

Årsrapport 2010



ORKLA

Innhold

Konsernsjefen har ordet	4
Styret i Orkla	6
Styrets årsberetning	8
Konsernledelsen	22
Eierstyring og selskapsledelse	23
Årsregnskap	32
Noter	44
Regnskap for Orkla ASA	81
Historiske nøkkeltall	90
Substansverdier	91
Virksomhetsoversikt	92
Organisasjon	96
Styrende organer og tillitsvalgte	97

FINANSIELL KALENDER FOR ORKLA ASA

DATO	BEGIVENHET
14.04.2011	Ordinær generalforsamling
15.04.2011	Aksjen noteres ekskl. utbytte
29.04.2011	Utbetaling av utbytte
05.05.2011	1. kvartal 2011
20.07.2011	2. kvartal 2011
27.10.2011	3. kvartal 2011

Orklakonsernet

Orkla har virksomhet innen merkevarer, aluminiumløsninger, fornybar energi, materialer og finansielle investeringer. Konsernets omsetning er på 57 mrd. kroner og antall ansatte er cirka 30.000. Orkla har virksomheter i cirka 40 land.



¹ Driftsresultat før amortisering og andre inntekter og kostnader.

HOVEDTALL ¹	2010	2009	2008	2007	2006
Driftsinntekter (mill. kroner)	57.338	56.228	65.579	63.867	52.683
EBITA ² (mill. kroner)	3.944	2.448	4.240	5.112	5.084
EBITA-margin ² (%)	6,9	4,4	6,5	8,0	9,7
Ordinært resultat før skattekostnad (mill. kroner)	20	1.071	-2.015	10.059	8.525
Resultat pr. aksje utvannet (kroner)	-0,9	2,5	-2,8	8,1	10,9
Avkastning på anvendt kapital, industrielle aktiviteter ³ (%)	10,5	5,2	9,4	11,5	13,0
Avkastning Aksjeporteføljen (%)	31,8	39,0	-45,3	16,2	27,4
Egenkapitalandel (%)	53,6	51,7	47,7	58,3	60,4

¹ Tall som rapportert i perioden 2006-2009.

² Driftsresultat før amortisering og andre inntekter og kostnader.

³ Se definisjon side 90.

Konsernsjefen har ordet

Orkla har over de siste tiår skapt verdier for sine aksjonærer i samspillet mellom industriell og finansiell kompetanse. Dette vil også fremover være vårt fokus. For aktivt å kunne utvikle og støtte de ulike enhetene i konsernet kan imidlertid ikke porteføljen være for bred, og særlig ikke med for stor vekt på mer kapitalkrevende virksomheter. Orkla fokuserer derfor virksomhetsporteføljen til et færre antall virksomheter. På den måten sikrer vi en tilstrekkelig kapital- og ressursbase til offensivt å utvikle de områder der vi har de beste forutsetninger for langsiktig verdiskapning.

«Fremover skal Orklas konkurransefortrinn fortsatt være å kombinere industriell og finansiell kompetanse.»



Bjørn M. Wiggen,
Konsernsjef
Orkla ASA

Salget av Elkem er et ledd i gjennomføringen av denne strategien. Etter kjøpet av Elkem i 2005, har Orkla investert tungt i videreutvikling av virksomheten, som bar i seg både Sapa og REC. Fremover vil tilgang til kapital og større nærhet til viktige vekstmarkeder, ikke minst i Asia, være sentrale suksesskriterier for Elkem. Gjennom salget til China National Bluestar oppnår Elkem størrelse og tyngde til en slik satsning. Samtidig frigjøres midler til satsning innen andre deler av Orklakonsernet.

Både Orkla Brands og Sapa har størrelse, markedsposisjoner og potensial for verdiskapning som gjør det interessant

for Orkla å aktivt videreutvikle virksomhetene.

Orkla Brands har over lang tid demonstrert evne til både å utvikle og forvalte sterke merkevareposisjoner i Norden. Den multilokale modellen, basert på sterke lokale merkevarer og et sterkt lokalt forretningssystem, har vist seg å gi god konkurransekraft både mot internasjonale konkurrenter og dagligvarehandelens egne varemerker. Modellen vil videreføres i Norden, samtidig som vi styrker våre forretningssystemer i utvalgte markeder utenfor Norden. For et porteføljeselskap som vil gi et stabilt utbytte til sine aksjonærer, er det også viktig at

delene av porteføljen har en mer stabil kontantstrøm. Også i en slik strategisk sammenheng passer Orkla Brands godt inn i Orkla. I 2010 leverte Orkla Brands sitt beste resultat så langt, med et EBITA¹ på nær 3 mrd. kroner. Samtidig vokste virksomheten både i omsetning og markedsandeler, og det ble gjennomført oppkjøp av 11 selskaper innenfor eksisterende geografier for til sammen cirka 1 mrd. kroner.

Orkla har bidratt til å utvikle Sapa til et globalt ledende selskap innen ekstruderte aluminiumprodukter. På mange måter har utviklingen av Sapa vært et typisk eksempel på hvordan Orkla gjennom strukturell vekst har

¹ Driftsresultat før amortisering og andre inntekter og kostnader.

bidratt til å etablere konkurranse-dyktige industristrukturer. Fremover vil hovedfokus være å ytterligere forbedre kostnadsstrukturen, samt utvikle mer lønnsomme produkter for kundene. Også innen Sapa vil vi ha en multi-lokal forretningsmodell med sterke lokale forretningsystemer. Dette er viktig for å konkurrere i det lokale markedet. Samtidig vil Sapa utnytte sin ressursbase og stordriftsfordeler til å betjene de større og mer internasjonale kundene på en optimal måte. For Sapa viste 2010 samlet sett god vekst i markedene. I kombinasjon med gode effekter fra interne forbedringsprogrammer, økte Sapa sitt resultat med nærmere 1,1 mrd. kroner. I tillegg har Sapa arbeidet videre med å styrke sin tilstedeværelse i de asiatiske vekstmarkedene, blant annet gjennom kjøpet av 65 % av det vietnamesiske ekstruderingselskapet Vijalco, og ferdigstilling av en nær dobling av kapasiteten ved Sapa Heat Transfers fabrikk i Shanghai. Satsingen på det asiatiske markedet vil fortsette i 2011.

Orkla har spilt en aktiv rolle i utviklingen av solarindustrien gjennom både eierandelen i REC og industrialiseringen av Elkem Solars teknologi. Solarindustrien er imidlertid en global og kapitalintensiv industri. Over tid vil det derfor være krevende for Orkla å allokere tilstrekkelig kapital til å ha en ledende rolle i denne industrien. Avkastningen på konsernets solinvesteringer har samtidig ikke vært tilfredsstillende. Som en konsekvens av dette har Orkla redusert sin eksponering mot solindustrien gjennom salget av Elkem Solar.

Målsettingen for Orklas aksjeinvesteringer er todelt. Investeringene skal generere meravkastning sammenholdt med relevante benchmarks, samtidig som de skal utvikle industrielle opsjoner for konsernet. Noen investeringer vil dermed realiseres, slik som salget av XXL (15,5 % eierandel) i 2010,

mens andre vil kunne skape fremtidige industrielle ben i Orkla, slik som Elkem gjorde tilbake i 2005. I begge tilfeller vil Orkla fokusere på virksomhetenes langsiktige verdiskapning. Orkla vil derfor være en aktiv aksjonær i REC (39,7 % eierandel), med det løpende siktemål å skape verdier for både Orklas og RECs aksjonærer.

De viktigste verdidriverne i Orklas forretningsmodell vil fortsatt være operasjonell utvikling gjennom forbedret drift og organisk vekst i de virksomhetene konsernet til enhver tid er engasjert i. For Orkla som et porteføljeselskap, er imidlertid evnen til over tid å reallokere kapital til de områder der Orkla har det største potensial for verdiskapning viktig. Dette har alltid vært en del av Orklas modell. Helt siden etableringen av Orkla Borregaard i 1986 har konsernet vært kjennetegnet av operasjonell kompetanse som grunnlag for verdiskapende strukturelle grep.

Fremover skal Orklas konkurransefor-trinn derfor fortsatt være å kombinere industriell og finansiell kompetanse, evne til å oppdage og utnytte muligheter i markedet, samt å gjennomføre optimal kapitalallokering.

Jeg ønsker til slutt å takke alle ansatte for innsatsen og de oppnådde resultater gjennom 2010. Orkla har få naturgitte forutsetninger og det er kun gjennom å utvikle mennesker vi kan fortsette å skape verdier.

Bjørn M. Wiggen
Konsernsjef

Styret i Orkla

AKSJONÆRVALGTE STYREREPRÆSENTANTER



1. STEIN ERIK HAGEN, STYRELEDER¹
Kjøpmannsinstituttet (Varehandelens Høyskole).

Valgt første gang i 2004 og er på valg i 2011. Kjøpmann og grunnlegger av RIMI Norge AS og Hakon Gruppen AS fra 1976. Medstifter av ICA AB og kjøpmann fra 1999 til 2004. Eier og arbeidende styreformann i Canica AS med tilhørende familieselskaper fra 2004. Styremedlem i blant annet Treschow Fritzøe AS, Fritzøe Skoger – Mille Marie Treschow, Angvik Investor AS, Angvik Eiendoms Investor AS, Møre Investor AS, Nøisomhed AS og Sepas AS. Styremedlem i Stein Erik Hagen Stiftelse For Klinisk Hjerteforskning fra 2007. Rådsmedlem ved senter for eierforskning ved Handelshøyskolen BI. Medlem av The Madison Council, Library of Congress (Washington D.C.). Orkla og Canica og/eller Stein Erik Hagen har noen felles forretningsmessige engasjementer. Det er redegjort for dette i Orklas styre, og styret har tatt redegjørelsen til orientering. Hagen og nærstående eier 239.887.000 aksjer i Orkla ASA². Hagen har deltatt på 12 styremøter i 2010.



2. SVEIN S. JACOBSEN, NESTLEDER
Siviløkonom og statsautorisert revisor (Norges Handelshøyskole).

Valgt første gang i 2000 og er på valg i 2011. Økonomidirektør i Tomra Systems fra 1984 til 1988. Adm. direktør i Tomra fra 1988 til 1996. Deretter styrearbeid i norske og utenlandske selskaper. Styreleder i Isco Group AS, Vensafe AS og PSI Group ASA. Styremedlem i Nordea Bank AB. Jacobsen og nærstående eier 40.000 aksjer i Orkla ASA². Jacobsen har deltatt på 12 styremøter i 2010.



3. ÅSE AULIE MICHELET
Cand. pharm. (Utdannet i Oslo og Zürich).

Valgt første gang i 2001 og er på valg i 2011. Diverse stillinger innen forskning, produksjon og markedsføring i Nycomed, senere Nycomed Amersham. Fra 1999 adm. direktør i Amersham Health, nå GE Healthcare AS, og samtidig ansvarlig for global produksjon av kontrastmidler. Fra 2008 til 2010 konsernsjef i Marine Harvest ASA. Michelet har hatt styreverv i flere børsnoterte selskaper og er nå styremedlem i Photocure ASA. Michelet og nærstående eier 8.500 aksjer i Orkla ASA². Michelet har deltatt på 12 styremøter i 2010.



4. BJØRG VEN
Cand. Jur. (Universitetet i Oslo).

Valgt første gang i 2006 og er på valg i 2011. Privatpraktiserende forretningsadvokat med møte-rett for Høyesterett og partner i Advokatfirmaet Haavind AS. Leder i Børsklagenemnden og Klagenemnda for offentlige anskaffelser, styreleder i Statens Finansfond. Har vært styreleder i Folketrygdfondet og styremedlem i flere børsnoterte selskaper. Medlem av valgkomiteen i Yara International ASA. Ven og nærstående eier 15.000 aksjer i Orkla ASA². Ven har deltatt på 12 styremøter i 2010.



5. PETER A. RUZICKA¹
MBA og Handelsøkonom (Oslo Handelshøyskole).

Valgt som styremedlem første gang i 2003 frem til 2005. Valgt som medlem i bedriftsforsamlingen i 2006. I 2007 valgt som varamedlem for de aksjonærvalgte medlemmer i styret i 2008. Fra 2008 valgt som styremedlem og er på valg i 2011. Ruzicka har 18 års erfaring innen detaljhandelen. Adm. direktør i Hakon Gruppen fra 1994 og senere ansvarlig for etableringen av ICA i Baltikum. Fra 2000 ledet han Ahold's aktiviteter i Tsjekkia og Slovakia. Adm. direktør for Jernia ASA i perioden 2003–2006, og har siden 2006 vært adm. direktør for Canica AS. I tillegg til å være styreformann i Jernia AS og styreformann i Stein Erik Hagen Stiftelse For Klinisk Hjerteforskning fra 2007, er han blant annet også styremedlem i Komplet ASA. Ruzicka og nærstående eier 405.250 aksjer i Orkla ASA². Ruzicka har deltatt på 11 styremøter i 2010.



6. KRISTIN SKOGEN LUND
Bachelor of Arts (University of Oregon) og MBA (Insead).

Valgt første gang i 2008 og er på valg i 2011. Fra 1. mars 2010 konserndirektør i Telenor. Fra 2007 adm. direktør i Aftenposten. Før det kommersiell direktør i Aftenposten, konsernsjef i Scanpix og adm. direktør/ansvarlig redaktør i Scandinavia Online (SOL), direktør i Coca-Cola Sverige og europeisk produktsjef i Unilever. President i NHO og styremedlem i Norsk Kammerorkester. Lund og nærstående eier 1.000 aksjer i Orkla ASA². Lund har deltatt på 10 styremøter i 2010.

¹ Ikke uavhengig.

² Aksjer eiet pr. 31.12.2010.



7.

JESPER OVESEN

MSc i økonomi (finans), Copenhagen Business School og statsautorisert revisor (med bevilling).

Valgt første gang i 2010 og er på valg i 2011. Konserndirektør og finansdirektør i TDC A/S siden 2008, utpekt til konsernledelsen i TDC A/S i 2008. Frem til 2008 var han ansatt i ulike selskaper, deriblant Lego, Danske Bank og Novo Nordisk A/S. Styremedlem i Skandinaviska Enskilda Banken AB, FLSmidth & Co A/S, Orkla ASA og Danisco A/S. Jesper Ovesen og nærstående eier ikke aksjer i Orkla ASA². Ovesen har deltatt på seks styremøter siden juni, 2010.



9.

GUNN LIABØ

Tillitsvalgt og klubbleder Lilleborg Ello (Orkla Brands, Norge).

Valgt første gang i 2004, på valg i 2012. Liabø og nærstående eier 6.679 aksjer i Orkla ASA². Liabø har deltatt på 11 styremøter i 2010.



11.

PEER SØRENSEN

Observatør, 2. nestleder Orklas Faglige Representantskap-Arbeidsutvalg, fellestillitsrepresentant Odense Marcipan A/S.

Er på valg i 2012. Sørensen og nærstående eier 2.400 aksjer i Orkla ASA². Sørensen har deltatt på 12 styremøter i 2010.

ANSATTEVALGTE STYREREPRÆSENTANTER



8.

AAGE ANDERSEN

Konserntillitsvalgt (Orkla), sekretær i Representantskapet for de LO-organiserte (Orkla), leder i Orklas Faglige Representantskap (internasjonalt fora) og hovedtillitsvalgt ved Borregaard.

Valgt første gang i 2004 og er på valg i 2012. Andersen og nærstående eier 3.239 aksjer i Orkla ASA². Andersen har deltatt på 12 styremøter i 2010.



10.

BJØRN RUNE HENRIKSEN

Funksjonærenes representant i styret. Leder av Styre- og Representantskapet for funksjonærene i Orkla og medlem av Internasjonalt Faglig Representantskap (Orkla). Medlem av Europeisk Samarbeidsutvalg og Europeisk Konsernutvalg. Styremedlem i Elkem 2002-2010.

Valgt første gang i 2010 og er på valg i 2012. Henriksen og nærstående eier 2.186 aksjer i Orkla ASA². Henriksen har deltatt på åtte styremøter siden juni, 2010.



12.

KENNETH HERTZ

Observatør, konserntillitsvalgt fra LO i Sapa siden 1999. Sekretær i Orklas Faglige Representantskap/Orklas Faglige Representantskap-Arbeidsutvalg.

Er på valg i 2012. Hertz og nærstående eier ikke aksjer i Orkla ASA². Hertz har deltatt på 12 styremøter i 2010.

Styrets årsberetning

Mens 2009 var preget av en global nedgangskonjunktur kom veksten i verdensøkonomien tilbake i 2010. Den globale veksten var på rundt 5 %, men ulikt fordelt med særlig høy vekst i de fremvoksende økonomiene i Kina og Asia forøvrig. Innenfor OECD-området har oppsvinget etter finanskrisen i stor grad vært støttet av en ekspansiv penge- og finanspolitikk. Dette har medført økte budsjettunderskudd og høy gjeld, og mange industriland står overfor krevende økonomiske utfordringer. Orklakonsernet er godt posisjonert for fortsatt økonomisk vekst. Samtidig har konsernet en solid finansiell stilling, og er dermed også forberedt på å kunne håndtere en eventuelt svakere konjunkturutvikling.

Styret har gjennom 2010 diskutert strategiske prioriteringer for Orkla fremover. Orkla vil videreføre en strategi med fokus på både industriell og finansiell verdiskapning. Orkla vil imidlertid konsentrere porteføljen om færre forretningsområder og allokere kapital og ressurser til de områder hvor Orkla har størst forutsetninger for god verdiskapning. Orkla vil prioritere lønnsom vekst innen Orkla Brands og Sapa, og skal samtidig aktivt forvalte og bidra til lønnsom utvikling av øvrige investeringer. Sistnevnte er presentert under Investments. Strategien for verdiskapning knyttet til den enkelte investering vil bli valgt ut fra det som gir størst verdiskapning. Orkla har som mål at det også skal utvikles industrielle opsjoner fra denne porteføljen som over tid kan utvikles til nye forretningsområder.

Hovedtrekk for året 2010

I tråd med den generelle konjunkturutviklingen, har markedsforhold og etterspørsel forbedret seg gjennom

2010, spesielt for Sapa, men også for Borregaards kjemivirksomhet. For aluminiumprofiler er det anslått at etterspørselen økte på årsbasis i Europa og Nord-Amerika med henholdsvis 18 % og 16 %. Nivåmessig er volumet fortsatt klart lavere enn det en historisk trend tilsier. Orkla Brands og Jotun som opererer i noe mer stabile markeder, fortsatte fremgangen fra 2009. Spesielt Jotun viste god vekst.

Gjennomføring av løpende forbedringsprogrammer har bidratt til økt driftsmargin i de fleste forretningsenhetene i 2010.

Aksjeporteføljen leverte gode resultater med en avkastning på 31,8 % som er 6,4 %-poeng bedre enn den nordiske benchmarkindeksen (Morgan Stanley Nordic Index), og vesentlig bedre enn Oslo Børs som hadde en avkastning på 18,3 %. Aksjeporteføljen hadde, etter netto salg av aksjer på 2,1 mrd. kroner, en markedsverdi på 11.661 mill. kroner ved utgangen av 2010.

Investeringen i REC (39,7 %) har hatt en negativ utvikling i 2010. Regnskapsmessig verdivurderes denne investeringen til markedsverdi på balansedagen. Aksjekursen i REC var pr. 31.12.2010 på 17,79 kroner, som medfører en total regnskapsmessig belastning for året som helhet på -6,4 mrd. kroner i Orklas konsernregnskap.

Inkludert reinvestert utbytte representerte Orkla-aksjen en avkastning til aksjonærene på 4,2 % i 2010.

I tråd med Orklas strategiske prioriteringer er det frigjort kapital fra salg av virksomheter gjennom 2010, samtidig som det er gjennomført oppkjøp og ekspansjonsinvesteringer innen Orkla Brands og Sapa. Netto rentebærende gjeld var med 19,7 mrd. kroner på tilsvarende nivå som ved utgangen av 2009. Gjennomføring av salget av Elkem vil føre til en reduksjon av netto rentebærende gjeld i størrelsesorden 12,5 mrd. kroner. Orkla hadde ved inngangen til 2011 en sterk balanse med

¹ Driftsresultat før amortisering og andre inntekter og kostnader.

² Eksklusiv kjøpte og solgte virksomheter samt valutaomregningseffekter.

³ Tall i parentes er for tilsvarende periode foregående år.

en egenkapitalandel på 53,6 %. Det gir god finansiell fleksibilitet til å forfølge attraktive investeringsmuligheter.

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

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

Strukturelle endringer

I januar 2011 inngikk Orkla en bindende avtale om å selge Elkems silisumrelaterede virksomheter til China National Bluestar. Transaksjonen omfatter divisjonene Elkem Silicon Materials, Elkem Foundry Products, Elkem Carbon og Elkem Solar. Salgsverdien for Orkla (enterprise value) utgjør cirka 12,5 mrd. kroner før closing og justeringer for kapitalstruktur. Orkla beholder aksjene i Elkem Energi AS, herunder en 85 % eierandel i AS Saudefaldene. Gjennomføringen av transaksjonen er betinget av nødvendige godkjenninger

fra konkurransemyndigheter samt fra kinesiske og norske myndigheter. Transaksjonen ventes gjennomført i løpet av første halvår i 2011. I tråd med IFRS presenteres de enhetene som omhandles av avtalen som «ikke videreført virksomhet» i Orklas konsernregnskap. Dette medfører at resultat etter skatt presenteres på én linje i resultatoppstillingen. Historiske tall er omarbeidet tilsvarende. I balansen presenteres «ikke videreført virksomhet» på to linjer, en for netto eiendeler og en for netto gjeld.

Orkla Financial Investments har solgt de heleide skogselskapene Borregaard Skoger AS, AS Børresen og Borregaard Vafos AS til Statskog for 1,7 mrd. kroner. Salget omfatter cirka 1,1 mill. dekar, hvorav cirka 750.000 dekar produktiv skog. Borregaard Skogers eierandel i Statskog-Borregaard Skogsdrift (SB Skog) omfattes også av transaksjonen. Avtalen er godkjent av Stortinget og ble gjennomført i desember 2010. I 2010 har Orkla Financial Investments også solgt Orkla Finans til Pareto.

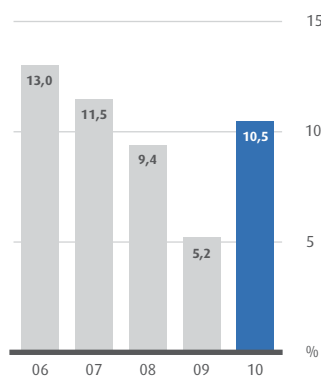
Innenfor Orkla Brands har det vært 11 selskapskjøp og et merkekjøp i 2010. De viktigste har vært oppkjøpet av Kalev Chocolate Factory, som er det ledende selskapet innen sjokolade og sukkerverer i Estland, Sonneveld Group, som er markedsleder på brødforbedrere i Benelux-landene, samt det russiske selskapet Peterhof, som har interessante posisjoner innen sjokoladebasert pålegg og kjeks, samt en relativt ny fabrikk. Oppkjøp innen Orkla Brands utgjorde 1,0 mrd kroner i 2010 og i sum forventes det at oppkjøpene vil bidra med en omsetning på vel 1,3 mrd. kroner.

I tråd med Sapas ekspansjonsstrategi i Asia har Sapa kjøpt 65 % av det vietnamesiske ekstruderingselskapet Vijalco. I oktober overtok Sapa hele Thules produksjon av fabrikkmonterte takskinner, som inkluderer to fabrikker i Europa. I desember ble Arch Extrusions i Miami, USA, kjøpt for å styrke Sapas nordamerikanske virksomhet.

Orkla tegnet seg i mai 2010 for totalt 132.078.878 aksjer til en tegningskurs

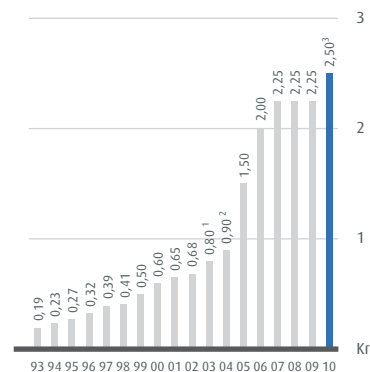
«Orklakonsernet er godt posisjonert for fortsatt økonomisk vekst.»

Avkastning på anvendt kapital industrielle aktiviteter*



* Tall som rapportert i perioden 2006–2009.

Ordinært utbytte pr. aksje



¹ Tilleggsutbytte 5,00 kroner pr. aksje.

² Tilleggsutbytte 1,00 kroner pr. aksje.

³ Foreslått utbytte.

pr. aksje på 12,10 kroner i fortrinnsrettsemisjonen i REC. Tegningen innebar at Orkla tegnet seg for samtlige tildelte tegningsretter. Etter emisjonen eier Orkla 396.236.635 aksjer i REC, og opprettholder sin eierandel på 39,7 %.

Nærmere om konsernets resultat

Konsernets driftsinntekter for videreført virksomhet ble 57.338 mill. kroner, en økning på 14 % fra 50.233 mill. kroner i 2009. Hovedvekten av økningen relateres til bedre markeder og økt volum for Sapa.

EBITA¹ for konsernet endte på 3.944 mill. kroner, mot 3.029 mill. kroner i 2009. Orkla Brands fortsatte den positive resultatutviklingen og oppnådde en fremgang i EBITA¹ på 174 mill. kroner til 2.967 mill. kroner. Etter et svakt år med negativ EBITA¹ i 2009, forbedret Sapa resultatet med 1.088 mill. kroner til 744 mill. kroner i 2010. Hoveddriverne for fremgangen var økte salgsvolumer og positive effekter fra interne forbedringsprosjekter. Borregaard Chemicals opplevde bedre markeder og høyere priser på sentrale produkter gjennom 2010 og fikk et EBITA¹ på 238 mill. kroner. Hydro Power leverte svake resultater i 2010, som følge av spesielt lavt tilsig og dermed lav produksjon i Saudefaldene.

Resultater fra utenlandske enheter omregnes til norske kroner basert på gjennomsnittskurser for året. Som følge av svingninger i valutamarkedet hadde konsernet valutaomregningseffekter i

2010 på -1.659 mill. kroner og -62 mill. kroner, på henholdsvis driftsinntekter og EBITA¹.

Andre inntekter og kostnader utgjorde netto 330 mill. kroner i 2010, hvorav salget av Borregaard Skoger medførte en regnskapsmessig gevinst på 1,3 mrd. kroner. 60 mill. kroner fremkommer som tilbakeført utsatt 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 medførte en netto regnskapsmessig belastning på 254 mill. kroner. Sapa har under andre 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.

Etter amortisering og andre inntekter og kostnader, ble konsernets driftsresultat 4,2 mrd. kroner i 2010 (5,7 mrd. kroner)³.

Tilknyttede selskaper består i hovedsak av Orklas eierandeler i REC (39,7 %) og Jotun (42,5 %). I tillegg regnskapsfører Orkla Financial Invest-

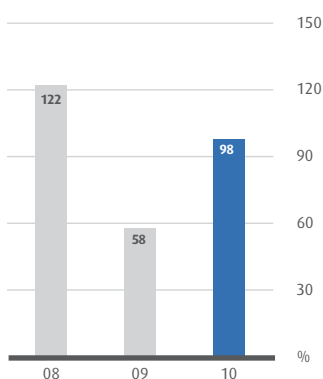
ments investeringen i Fornebu Utvikling AS (32,4 %) som tilknyttet selskap. Disse investeringene presenteres etter egenkapitalmetoden på linjen for tilknyttede selskaper. Orkla har imidlertid besluttet å benytte børskurs på balansedagen som regnskapsmessig verdi på investeringen i REC så lenge børskurs er lavere enn bokført verdi etter prinsippene for tilknyttede selskaper. I 2010 falt REC-aksjen fra 37,52 kroner (justert) til 17,79 kroner. Dette medfører en total regnskapsmessig belastning på -6,4 mrd. kroner i 2010. I sum utgjorde resultatbidrag fra tilknyttede selskaper -6,2 mrd. kroner mot -3,9 mrd. kroner i 2009.

2010 var et godt år i aksjemarkedene, med et svakt første halvår og en sterk oppgang i andre halvår. Aksjeporteføljen hadde ved utgangen av 2010 en markedsverdi på 11.661 mill. kroner og resultatreserven økte med 916 mill. kroner til 4.438 mill. kroner. Det ble netto solgt aksjer for 2.130 mill. kroner. Netto gevinster var på 1.772 mill. kroner i 2010 (584 mill. kroner)³, og mottatte utbytter utgjorde 521 mill. kroner (251 mill. kroner)³.

Netto finanskostnader utgjorde 327 mill. kroner og resultat før skatt endte på 20 mill. kroner.

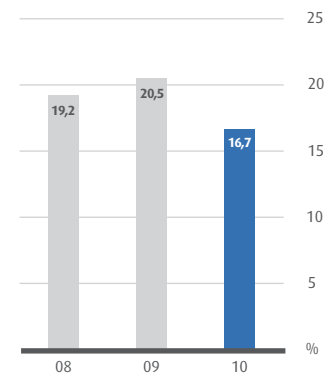
Orklas industrivirksomhet belastes ordinær selskapsskatt i de land konsernet har virksomhet. Regnskapsmessig skattekostnad utgjorde 844 mill. kroner. Aksjeporteføljens investeringsvirksom-

Fornyelsesinvesteringer
i % av avskrivninger*



* Tall som rapportert i perioden 2008–2009. For industrielle aktiviteter.

Gjennomsnittlig omløpskapital
i % av driftsinntekter*



* Tall som rapportert i perioden 2008–2009. For industrielle aktiviteter.

het innenfor EØS er i hovedsak fritatt for beskatning.

Årsresultatet ble -864 mill. kroner. Resultat pr. aksje utgjorde -0,9 kroner.

Finansielle forhold og kapitalstruktur

Kontantstrøm (se også note 34)

Konsernets kontantstrøm fra drift ble 2.469 mill. kroner sammenlignet med 5.802 mill. kroner i 2009. Økning i driftskapitalen som følge av økt salg, spesielt i Sapa, er hovedforklaringen på en lavere kontantstrøm fra drift i 2010.

Ekspansjonsinvesteringer utgjorde 509 mill. kroner i 2010. Vesentlige ekspansjonsinvesteringer er knyttet til Sapa Heat Transfers ekspansjon i Shanghai, samt gjenværende arbeider i forbindelse med kraftutbyggingen i Sauda.

Innenfor Aksjeporteføljen ble det netto solgt verdipapirer for 2.130 mill. kroner i 2010.

I 2010 kjøpte konsernet selskaper og andeler av selskaper for i underkant av 2,9 mrd. kroner. De største postene innen kjøpte selskaper var deltakelse i emisjon i REC på 1,6 mrd. kroner for å opprettholde Orklas eierandel, samt oppkjøp av selskapene Kalev, Sonneveld og Peterhof i Orkla Brands og Thules produksjon av fabrikkmonterte takskinner i Sapa. Det øvrige er relatert til mindre oppkjøp innen Orkla Brands og Sapa.

Salg av selskaper utgjorde 1.854 mill. kroner i 2010, og relaterer seg til salget av Borregaard Skoger, Orkla Finans og Ringnes Park Næring i DA.

Det ble utbetalt utbytter på 2.360 mill. kroner i 2010. Netto salg av egne aksjer utgjorde 138 mill. kroner, og knytter seg til program for aksjer til ansatte samt oppfyllelse av opsjonsavtaler.

Konsernet hadde en positiv kontantstrøm på 230 mill. kroner i 2010. Negative omregningseffekter på konsernets valutagjeld utgjorde 34 mill. kroner. Konsernets netto rentebærende gjeld målt i NOK ble dermed redusert med 196 mill. kroner gjennom året, og var 19.652 mill. kroner ved utgangen av 2010. Gjennomføringen av inngått avtale om salg av Elkems silisiumrelaterte virksomhet, vil isolert sett bidra til en ytterligere reduksjon i netto rentebærende gjeld med cirka 12,5 mrd. kroner.

Gjennomsnittlig rentenivå var 2,2 % på en gjennomsnittlig rentebærende gjeld på 22.132 mill. kroner. Gjelden er i hovedsak fordelt på valutaene SEK, EUR, DKK, USD og NOK.

Valuta

Orkla hadde i 2010 cirka 81 % av sine salgsinntekter utenfor Norge. Både Orkla Brands og Sapa er moderat eksponert mot valutaendringer, da begge foretningsområder i stor grad har lokale produksjonsenheter. Borregaard Chemicals har betydelig eksport

fra Norge, og har en valutaeksponering mot EUR og USD på i størrelsesorden EUR 80 mill. og USD 200 mill. Konsernets gjeld er valutafordelet i forhold til konsernets netto investeringer i land utenfor Norge, og gjelden målt i NOK vil derfor svinge i tråd med valutakursendringene.

Kontrakter og finansielle sikringsinstrumenter

I Orkla Brands er det generelt få lang-siktige innkjøps- og salgskontrakter. Innen Hydro Power har AS Saudefaldene enkelte lange kraftkontrakter. For ytterligere spesifikasjoner av kontrakter og finansielle instrumenter vises det til note 18 i årsregnskapet.

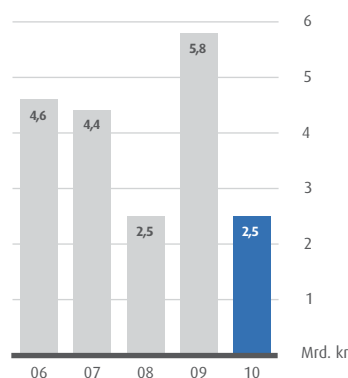
Kapitalstruktur

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 % året før. Net gearing, definert som netto rentebærende gjeld som andel av egenkapital, var ved utgangen av året 0,42 mot 0,41 i 2009. Konsernet har ubenyttede, lang-siktige trekkfasiliteter som mer enn dekker låneforfall ut 2012.

Pensjoner

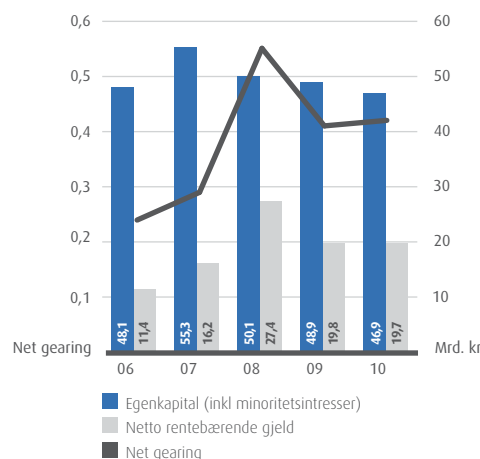
Orklas virksomheter i Norge har pensjonsavtaler basert på innskuddspensjon. I forbindelse med lovfestet opp-

Kontantstrøm fra drift
industrielle aktiviteter*



* Tall som rapportert i perioden 2006-2009.

Egenkapital, gjeld og net gearing*



* Historiske tall i perioden 2006-2009.

hør av gammel AFP-ordning i Norge samt utstedelse av fripoliser på tidligere lukket ytelsesordning, er det netto inn-tekstført 1 mill. kroner i konsernregnskapet for 2010. De fleste pensjonsordninger utenfor Norge er også inn-skuddsbaserte. Dette medfører at konsernets eksponering mot fremtidige pensjonsforpliktelser er relativt forutsigbar. Pensjonskostnadene i 2010 er omtrent på nivå med året før.

Orkla-aksjen

Antall aksjer i Orkla var 1.028.930.970 ved utgangen av 2010. Antall aksjonærer falt med 1.002 til 47.135. Utenlandsandelen økte med 2 %-poeng til 39 %.

Kursen på Orkla-aksjen var 56,85 kroner ved årets start. Ved årets slutt var kursen 56,70 kroner. Hensyntatt reinvestert utbytte på 2,25 kroner representerer dette en avkastning på 4,2 %. For ytterligere omtale av aksje- og aksjonærforhold henvises det til årsrapporten på Orklas website (www.orkla.no).

Risikostyring

Det er verken ønskelig eller mulig å fjerne all risiko knyttet til konsernets forretningsvirksomhet. Styret er likevel opptatt av å sikre en systematisk og bevisst håndtering av risiko i alle deler av virksomheten, og anser dette som en forutsetning for langsiktig verdiskapning for aksjonærer, ansatte og samfunnet. Vekstmuligheter skal alltid vurderes mot tilhørende risikobilde.

Risikostyringsarbeidet i konsernet koordineres av Chief Risk Officer (CRO).

Roller er nærmere beskrevet i kapitlet om eierstyring og selskapsledelse på side 23-31. Orklas samlede risikobilde blir konsolidert og gjennomgått med konsernledelsen. Dersom ikke-akseptable forhold identifiseres, blir det iverksatt risikoreduserende tiltak. Videre presenteres konsernets samlede risikobilde for styrets revisjonsutvalg og for styret. Dette omfatter blant annet risikoer relatert til lønnsomhet, HMS, matsikkerhet, informasjonssikkerhet, finansiell rapportering, omdømme og compliance. Utover dette gjennomgås særlig viktige risikoforhold jevnlig for å vurdere om eksponeringen er akseptabel. Målsetningen er at organisasjonen generelt, og de ulike besluttede organer spesielt, over tid skal øke kompetansen til å vurdere risiko i forhold til forventet avkastning. Dette skal bidra til ytterligere forbedring av konsernets beslutningsprosesser.

I henhold til konsernets risikostyringsinstruks skal det løpende gjøres risikovurderinger i alle enheter, inkludert større prosjekter, som deretter skal rapporteres til neste nivå i linjen. De ulike enhetenes risikobilder presenteres og behandles av de ulike internstyrene som en del av budsjettbehandlingen. Det fokuseres spesielt på endringer sett mot foregående år, og på effekten av risikoreduserende tiltak. I forbindelse med vesentlige beslutninger som for eksempel oppkjøp, salg og større investeringer, stilles det samme formalkrav til risikoavdekking som ved den løpende risikostyringen. Enhetenes risikobilde identifiserer de viktigste risikofaktorene med utgangspunkt

i enhetens verdikjede. Den enkelte leder i konsernet skal sørge for å ha kunnskap om alle vesentlige risikofaktorer innenfor eget ansvarsområde, slik at disse håndteres på en økonomisk og administrativt forsvarlig måte.

Orklas diversifiserte selskaps- og produktportefølje reduserer risikoen for industrispesifikk volatilitet og virker konjunkturavdempende. Samtidig medfører bredden i konsernets virksomhet at nettoeksponeringen mot enkeltfaktorer reduseres («natural hedge»). Det henvises for øvrig til årsrapporten på Orklas website (www.orkla.no) samt note 25 for nærmere beskrivelse av konsernets risikofaktorer.

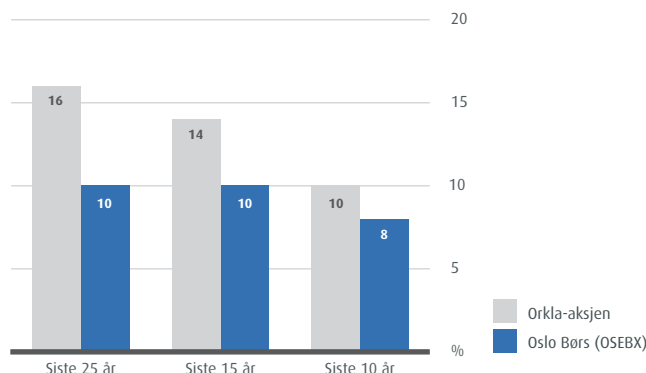
Nærmere om de enkelte forretningsområdene

Orkla Brands

Orkla Brands er en ledende leverandør av merkevarer og konseptløsninger, primært til dagligvarehandel og storkjøkken i Norden. Forretningsområdet består av fire enheter: Orkla Foods Nordic, Orkla Brands Nordic, Orkla Brands International og Orkla Food Ingredients.

Driftsinntektene for Orkla Brands i 2010 ble 23.627 mill. kroner, en underliggende² økning på 1 % fra 2009. Økningen i driftsinntekter var moderat, men med en bedret tendens mot slutten av året. EBITA¹ endte på 2.967 mill. kroner, en fremgang på 174 mill. kroner sammenlignet med 2.793 mill. kroner i 2009. Hoveddriverne bak resultatveksten var innovasjoner og

Årlig avkastning*



*Orkla-aksjen, utbytte reinvestert første handledag etter Orklas generalforsamling.

«Orklas diversifiserte selskaps- og produktportefølje reduserer risikoen for industrispesifikk volatilitet og virker konjunkturavdempende.»

kostnadsforbedringer, samt valuta-effekter knyttet til innkjøp. Volatile og økte råvarepriser ble håndtert på en god måte, men vil også i 2011 være en utfordring. Spesielt hvete og oljebaserte produkter viste stor kostnadsvekst i 2010. Orkla Brands Nordic stod for hovedvekten av fremgangen med økte driftsinntekter og bedre marginer. Bortsett fra Orkla Brands International, hadde alle forretningsenhetene resultatfremgang. En meget svak markedsutvikling i Russland i første halvår, kombinert med en hetebølge i sommermånedene, påvirket Orkla Brands International negativt. Orkla Foods Nordic har i 2010 vært preget av svekkede resultater i Bakers. Et viktig satsningsområde fremover vil være veksttiltak innen eksisterende virksomheter og produktområder, og økt fokus på strukturell vekst.

Orkla Foods Nordic omfatter primært mat- og drikkevarevirksomheter i Norden og Baltikum. Selskapene som inngår i Orkla Foods Nordic er Stabburet og Bakers i Norge, Procordia og Abba Seafood i Sverige, Beauvais i Danmark, Panda og Felix Abba i Finland, samt Pöltsamaa Felix, Spilva og Suslavicius-Felix i Baltikum.

Orkla Foods Nordic hadde driftsinntekter på 9.438 mill. kroner, en underliggende² nedgang på 4 % sammenlignet med 2009. Nedgangen har først og fremst vært drevet av negativ utvikling i Bakers som har tapt markedsandeler som følge av de-listing i Norgesgruppen. EBITA¹ ble 1.115 mill. kroner, mot 1.088 mill. kroner i 2009. Procordia

hadde en positiv utvikling mot detaljhandelen og oppnådde både økte markedsandeler og styrket resultat.

Orkla Brands Nordic har primært de nordiske landene som hjemmemarked. Virksomhetene er Lilleborg (vaskemidler og hygieneprodukter til personlig pleie), Lilleborg Profesjonell (totalleverandør av hygiene og rengjøringsløsninger til det profesjonelle markedet), Axellus (kosttilskudd og helseprodukter), Chips Group (snacks), Göteborgs/Sætre (kjeks), Nidar (sjokolade og godterier) og Pierre Robert Group (tekstiler).

Driftsinntektene for Orkla Brands Nordic i 2010 ble 7.896 mill. kroner, tilsvarende en underliggende² økning på 4 %. EBITA¹ ble 1.544 mill. kroner, som underliggende² var 181 mill. kroner høyere enn året før. Spesielt Lilleborg og Lilleborg Profesjonell viste solid resultatvekst. Markedsandelene viste varierende utvikling, men har i sum økt noe. Axellus i Norge og Sverige, Chips Group utenom Norge, og Göteborgs/Sætre bidrar sterkest til fremgangen i markedsandeler.

Orkla Brands International omfatter Orkla Brands' merkevareselskaper utenfor Norden og Baltikum. Driftsinntektene i forretningsområdet ble 2.009 mill. kroner, som representerte en underliggende² fremgang på 4 % sammenlignet med 2009. EBITA¹ ble 40 mill. kroner, en underliggende² svekkelse på 28 mill. kroner. En meget svak markedsutvikling i Russland i første halvår, kombinert med en hete-

bølge i sommermånedene, påvirket Orkla Brands International negativt. De russiske selskapene hadde imidlertid økt salg i 4. kvartal. Den indiske virksomheten MTR kan vise til solid salgsvekst i 2010.

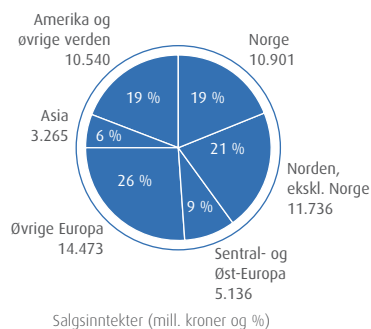
Orkla Food Ingredients er i dag den ledende aktøren innen bakeriingredienser i Norden, og har som mål å vokse i Sentral- og Øst-Europa. Forretningsområdet hadde i 2010 driftsinntekter på 4.560 mill. kroner, tilsvarende en underliggende² fremgang på 4 %. EBITA¹ ble 268 mill. kroner, en underliggende² økning på 16 mill. kroner. Den gode utviklingen kom i første rekke fra Odense og Credin Group. Som følge av høyere produksjonskostnader og økte råvarepriser hadde Dragsbækselskapene resultattilbakegang til tross for topplinjevekst. For OF Romania resulterte krevende markedsforhold til nedgang i både topplinjen og EBITA¹.

Sapa

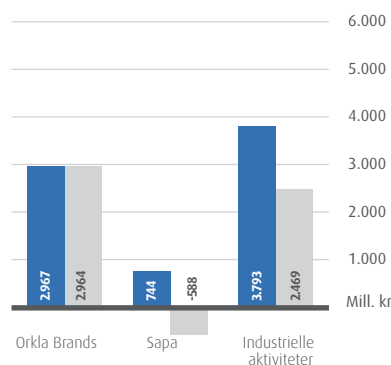
Sapa utvikler, produserer og markedsfører foredlede profiler, profilbaserte byggesystemer og varmevekslerbånd i aluminium. Hovedområdene er Sapa Profiles, Sapa Building System og Sapa Heat Transfer.

Driftsinntektene for Sapa i 2010 ble 27.684 mill. kroner mot 20.803 mill. kroner i 2009, en fremgang på 33 %. Etter betydelig volumfall gjennom 2008 og 2009 økte etterspørselen i flere av de nordamerikanske og europeiske markedssegmentene i 2010. Totalt sett er det anslått at etterspørselen etter

Geografisk fordeling av salgsinntekter



Konvertering av resultat til kontantstrøm

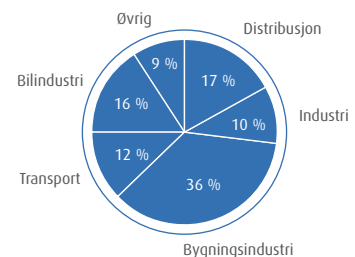


■ EBITA¹

■ Kontantstrøm fra drift

¹ Driftsresultat før amortisering og andre inntekter og kostnader.

Sapas sluttbrukermarkeder i 2010



aluminumprofiler økte med henholdsvis 16 % og 18 % i disse markedene. Utviklingen flatet ut noe i andre halvår, men dette ble delvis motvirket av at Sapa Profiles økte sine markedsandeler i samme periode. Volumet i 2010 er imidlertid fortsatt betydelig lavere enn det den historiske trenden skulle tilsi. EBITA¹ ble 744 mill. kroner mot -344 mill. kroner i 2009. Økte volumer og positive effekter fra interne forbedringsprosjekter bidro til resultatfremgangen.

Sapa Profiles er verdens ledende produsent av bearbeidede aluminiumprofiler, og er organisert i tre geografiske segmenter: Nord-Amerika, Europa og Asia. Sapa Profiles har virksomhet i 26 land, og har et godt grunnlag for å etablere nært samarbeid med både lokale og internasjonale kunder.

Driftsinntektene for Sapa Profiles var 21.671 mill. kroner i 2010 (15.621 mill. kroner)³. EBITA¹ var 373 mill. kroner, sammenlignet med -574 mill. kroner i 2009. Transportsektoren har vist solid vekst i 2010 og etterspørselen fra solarsektoren, der Sapa har styrket sin posisjon, har vært høy gjennom året. Bygg og anlegg har hatt fallende volum både i Europa og Nord-Amerika i annet halvår.

Sapa Building System er en av Europas største leverandører av byggesystemer basert på aluminiumprofiler. Sapa Building System tilbyr et stort utvalg av nyskapende aluminiumssystemer til

arkitekter, designere, rådgivende ingeniører og entreprenører. Sapa Heat Transfer er verdens ledende leverandør av løsninger for varmevekslere til bilindustrien. Produksjonen foregår i Sverige og Kina.

EBITA¹ for Heat Transfer & Building System ble i sum 371 mill. kroner (230 mill. kroner)³. Heat Transfers ordreinngang har økt gjennom hele året. Building System er imidlertid påvirket av en svak bygg- og anleggsindustri, og ser få tegn til økt aktivitet i det europeiske markedet. Utvidelsen av Sapa Heat Transfers fabrikk i Shanghai ble gjennomført i løpet av 2010 og kapasiteten har økt fra 40.000 tonn til 75.000 tonn.

12. februar 2010 hadde Heat Transfers anlegg i Finspång (Sverige) en alvorlig brann i et av valseverkene. Produksjonen ved anlegget går som normalt etter brannen, og anlegget er tilbake i full kapasitet i henhold til ramp-upplanen. Brannen medførte skade på anlegg, merkostnader knyttet til 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.

Investments

Under Investments presenteres investeringene i Orkla Financial Investments, Borregaard Chemicals, Hydro

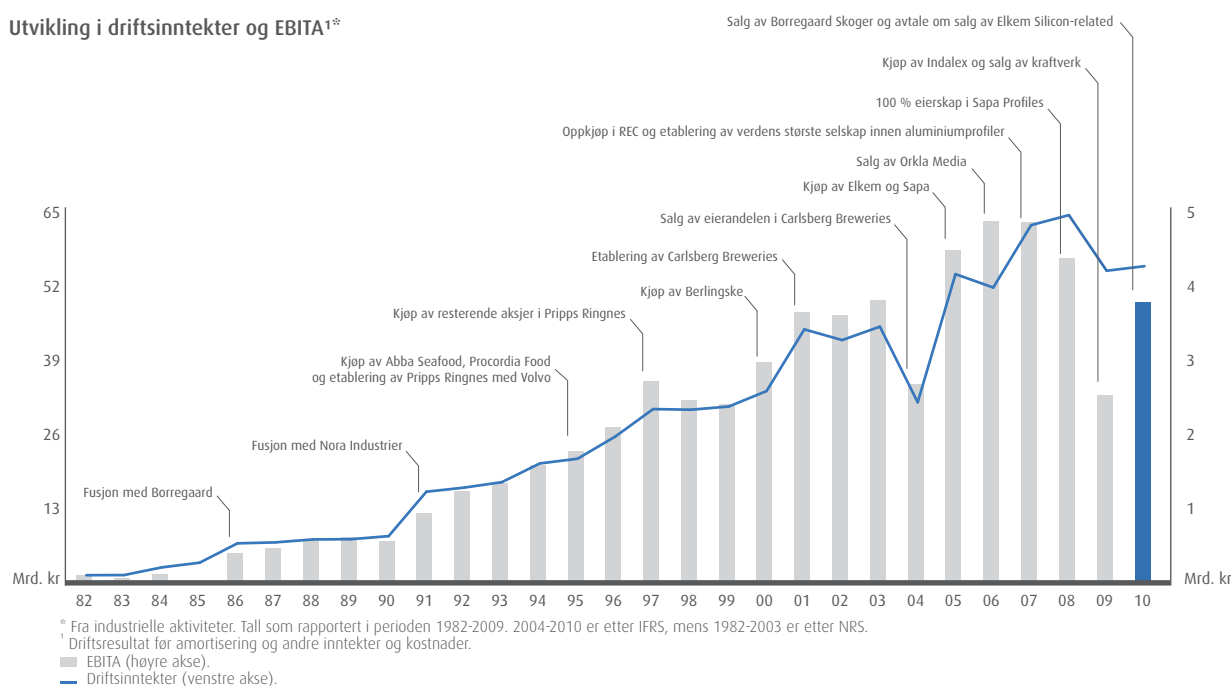
Power, samt eierandelene i de tilknyttede selskapene Jotun (42,5 %) og REC (39,7 %). Gjennom aktivt eierskap skal disse investeringene bidra til finansiell og strukturell verdiskapning for konsernet. I løpet av 2010 har Borregaard Skoger og Orkla Finans blitt solgt, mens driften i Elkem Energi Handel har blitt avviklet.

Orkla Financial Investments består av virksomhetene Aksjeporteføljen og Orkla Eiendom. Resultat før skatt for Orkla Financial Investments ble 3.752 mill. kroner mot 761 mill. kroner i 2009. Det positive resultatet forklares i stor grad av realisererte porteføljevinsten og endring virkelig verdi på tilknyttede selskaper, mottatte utbytter og salg av Borregaard Skoger. Total økning i verdijustert egenkapital før skatt ble 4.668 mill. kroner for året.

Aksjeporteføljens strategi er å identifisere og investere i verdiskapende aktiva. Investeringene gjøres innen de geografiske områder der Orkla driver industrivirksomhet, og hovedsakelig i Norden. Gjennom eierposisjoner skal Aksjeporteføljen også bidra til konsernets industriutvikling. Orkla har som mål at det også skal utvikles industrielle opsjoner fra denne porteføljen som over tid kan utvikles til et nye forretningsområder.

Aksjeporteføljen hadde for året som helhet en avkastning på 31,8 %, mot sin benchmark Morgan Stanley Nordic Index på 25,4 % (Oslo Børs Bench-

Utvikling i driftsinntekter og EBITA^{1*}



mark Index på 18,3 %). Det ble i henhold til IFRS foretatt nedskrivninger i Aksjeporteføljen for 266 mill. kroner i 2010 (1.214 mill. kroner)³, mens det ble mottatt utbytter for 521 mill. kroner og netto solgt verdipapirer for 2.130 mill. kroner. Ved utløpet av året hadde Aksjeporteføljen en markedsverdi på 11.661 mill. kroner og en urealisert resultatreserve på 4.438 mill. kroner.

Orkla Eiendom investerer i, og driver omfattende eiendomsutvikling, ofte med basis i konsernets egne eiendommer. Orkla Eiendom hadde et EBITA¹ på 274 mill. kroner mot -15 mill. kroner i 2009. Resultatfremgangen skyldes i hovedsak gevinst ved salget av bygget Karenslyst Allé 6 (Orkla ASAs hovedkontor).

Borregaard Chemicals har et av verdens mest avanserte bioraffinerier. Med tømmer som råstoff fremstilles et bredt spekter av avanserte biokjemikalier, biomaterialer og bioetanol som bærekraftige alternativer til oljebaserte produkter. Borregaard er en internasjonal virksomhet med produksjonsenheter og salgskontorer i de viktigste industrimarkedene.

Borregaard Chemicals driftsinntekter i 2010 var 3.750 mill. kroner (3.815 mill. kroner)³. EBITA¹ økte likevel med 10,2 % til 238 mill. kroner. Borregaard Chemicals opplevde gode markedsforhold for sentrale produktgrupper med økt etterspørsel og stigende priser. Resulta-

teffekten ble imidlertid begrenset av høyere råvare- og energikostnader og samlet sett en negativ valutautvikling. Hydro Power består i hovedsak av Borregaards energivirksomhet og Orklas eierandel på 85 % i AS Saudefaldene med en samlet produksjon på 2,5 TWh. Virksomheten produserer og leverer kraft i det nordiske kraftmarkedet.

Hydro Power leverte svake resultater i 2010, som følge av lavt tilsig og lav produksjon i Saudefaldene. Driftsinntekter og EBITA¹ ble henholdsvis 1.321 mill. kroner og 177 mill. kroner mot henholdsvis 1.353 mill. kroner og 801 mill. kroner i 2009. I sammenligningstallene for 2009 inngår imidlertid resultatbidrag på 397 mill. kroner fra konsesjonsbelagte kraftverk som ble solgt pr. 31.12.2009. Energivirksomheten i Sarpsborg hadde resultatfremgang i 2010. Dette skyldes økte markedspriser, høyere produksjon som følge av økt produksjonskapasitet og foregående års tap på finansiell krafthandel.

Tilknyttede selskaper består i hovedsak av investeringene i Renewable Energy Corporation ASA (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 er en av verdens ledende aktører innen solenergiindustrien. Selskapet har virksomhet i alle ledd i verdikjeden, fra produksjon av råmateriale til ferdige solceller og solcellepaneler. REC er en global aktør og betjener hovedsakelig markeder i Europa, USA og Asia. Driftsinntektene for REC i 2010 ble 13.776 mill. kroner mot 8.831 mill. kroner i 2009. EBITDA for REC ble 3.532 mill. kroner mot 1.803 mill. kroner i 2009.

2010 var, som 2009, et år med opptrapping av produksjonskapasitet. Ved utgangen av 2010 var det produksjon i over 80 % av anleggene, mot et gjennomsnittlig nivå på 25 % i 2009. REC vil i 2011 fortsette å jobbe med operasjonell forbedring og fullføring av opptrappingen av ulike produksjonsanlegg. For mer informasjon om REC henvises det til selskapets nettsider www.recgroup.com.

Jotun er en internasjonal produsent av maling og pulverlaker, med 74 selskaper og 40 produksjonsanlegg fordelt på alle kontinenter. Jotunkonsernet består av fire divisjoner; Jotun Dekorativ, Jotun Paints, Jotun Coatings og Jotun Powder Coatings. Driftsinntektene for Jotun i 2010 ble 12.003 mill. kroner mot 11.219 mill. kroner i 2009. EBIT for Jotun økte til 1.343 mill. kroner mot 1.157 mill. kroner i 2009.

Jotun hadde tilfredsstillende resultater i 2010. Både salgsvolum og salgsverdi har gjennomgående økt. Forbedringen

skyldes strukturerings- og målrettede tiltak i tillegg til en generelt høyere etterspørsel etter produktene i de fleste markeder. Marginene viser en negativ trend sammenlignet med 2009, hovedsakelig som følge av prisøkning på sentrale metaller og andre råvarer. For tiden bygges det fabrikker i Malaysia, Norge, Libya, Brasil, samt Jotuns tredje fabrikk i Kina. Et høyt investeringsnivå er viktig for å opprettholde planlagt, fremtidig vekst.

Forskning og Utvikling (FoU)

Orklas FoU-arbeid tilstreber å skape resultater gjennom et tverrfaglig fokus på tvers av organisasjonen. Resultatet er bedre kompetanseoverføring og større fleksibilitet i arbeidet. Sapa har styrket sin satsing på FoU, både lokalt og sentralt og har en sentral enhet for FoU-aktiviteter i Finspång, Sverige, med 72 ansatte. Lokale FoU-funksjoner er etablert i Shanghai, Nord-Amerika og i Sør-Europa. Borregaard har et felles forskningssenter med rundt 60 ansatte. Innen Orkla Brands kombineres forbruker- og markedsinnsikt med teknologisk kompetanse for å utvikle foretrukne innovasjoner.

FoU er avgjørende for videreutviklingen av virksomhetenes markedsposisjoner. I Sapa er en stor del av FoU-arbeidet knyttet til den langsiktige strategien om å skape økt verdi for kundene, samtidig som mye av arbeidet er konsentrert rundt praktiske mål som produktivitet og kostnader. Borregaard har etablert en egen enhet for

forretningsutvikling som primært arbeider med mulighetsstudier og forretnings- og teknologiutvikling innen områdene biodrivstoff, biokjemikalier og biomaterialer. Borregaard har nylig besluttet å investere i et pilotanlegg for produksjon av annengenerasjons biodrivstoff og er for dette formål tildelt investeringsstøtte fra Innovasjon Norge på 58 mill. kroner. Innen Orkla Brands er innovasjon bredt forankret gjennom hele verdikjeden ved at normative verktøy brukes målrettet og systematisk, samtidig som dyp konsument- og kundeinnsikt øker kvaliteten i innovasjonsprosessen.

Samfunnsansvar

Orkla definerer samfunnsansvar som «å oppnå forretningsmessig lønnsomhet på en måte som er i tråd med grunnleggende etiske verdier og med respekt for individer, miljø og samfunn.» Konsernet er medlem av FN-initiativet Global Compact og støtter opp om Global Compacts ti prinsipper. Gjennom bevisste holdninger, aktiv påvirkning og målrettet forbedringsarbeid skal Orklas selskaper bidra til å fremme menneskerettigheter, gode arbeids- og miljøstandarder og nulltoleranse for korrupsjon både i egen virksomhet og overfor leverandører og eksterne samarbeidspartnere.

Arbeidet med opplæring av interne ledere og nøkkelmedarbeidere har fortsatt i 2010 i alle virksomhetsområder. Orklas Råd for Samfunnsansvar er etablert som et rådgivende organ for kon-

sernets arbeid på dette området, og en støtte for konsernledelsen i spørsmål knyttet til etikk og samfunnsansvar. Rådet består av representanter for ledelsen i virksomhetsområdene og sentrale stabsfunksjoner. Konsernet har i 2010 også startet et arbeid for å gjennomgå og ytterligere styrke de interne rutineene for oppfølging av aktiviteter knyttet til samfunnsansvar. Dette arbeidet vil fortsette i 2011.

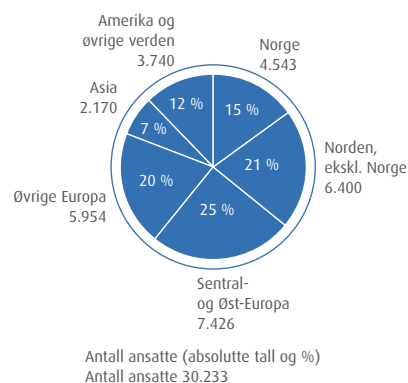
Orkla har som mål å utvikle en sterk anti-korrupsjonskultur, og utarbeidet i 2009 en ny antikorrupsjonshåndbok med detaljerte retningslinjer for ønsket praksis på dette området. Web-basert opplæring i den nye manualen er gjennomført i 2010 for cirka 1.500 ledere og nøkkelmedarbeidere. Anti-korrupsjon har også vært tema på en rekke ledersamlinger.

Arbeidet med å implementere rutiner for systematisk risikokartlegging og oppfølging av leverandører knyttet til menneskerettigheter, arbeidsforhold, miljø og korrupsjon har også vært en prioritert oppgave i 2010. Andre prioriterte områder omfatter HMS, kompetanseutvikling og mangfold. Arbeidet innenfor disse områdene er beskrevet i egne avsnitt nedenfor.

Personal og organisasjon

Uten Elkem, hadde konsernet 30.233 medarbeidere (27.732)³ ved årsskiftet, hvorav 4.543 i Norge (4.971)³, 6.400 i Norden for øvrig (6.024)³ og 19.290 i land utenfor Norden (16.737)³.

Geografisk fordeling av antall ansatte



Samarbeidet mellom ledelsen og de ansattes organisasjoner gjennom etablerte samarbeids- og representasjonsordninger fungerer godt og gir verdifulle bidrag til å løse konsernets og selskapenes utfordringer på en konstruktiv måte. Samarbeidsordningene tilpasses de strukturelle endringene i konsernet. Valg av nye ansatte representanter til styret og bedriftsforsamlingen ble gjennomført våren 2010. Per Arnfinn Solberg ble erstattet av Bjørn Rune Henriksen som leder for funksjonærene, Åge Andersen fortsetter som hovedtillitsvalgt og representant for de LO-organiserte sammen med Gunn Liabø.

På bedriftsforsamlingens møte 24.5.2010 ble Stein Erik Hagen gjenvalgt som styreleder og Svein S. Jacobsen som nestleder i styret. De øvrige aksjonærvalgte medlemmene; Peter Ruzicka, Kristin Skogen Lund, Åse Aulie Michelet, og Bjørge Ven ble gjenvalgt for en periode på ett år. Lennart Jeansson gikk ut av styret, og Jesper Ovesen ble valgt inn for ett år. I Orklas styre er det tre kvinner av totalt syv aksjonærvalgte medlemmer. Blant de ansattevalgte tre representanter er det én kvinne. Orkla ASA oppfyller således allmennaksjeloven § 6-11a med krav om representasjon av begge kjønn i styret. I bedriftsforsamlingen er det fire kvinner av totalt 14 aksjonærvalgte medlemmer. Av de ansattevalgte syv medlemmer er én kvinne.

Dag J. Opedal meddelte styret 2.7.2010 at han ønsket å gå av som konsernsjef i løpet av året. Opedal trådte ut av stillingen 8.9.2010. Bjørn M. Wiggen tiltrådte som konsernsjef samme dag. Styret i Orkla takker Dag J. Opedal for hans solide innsats og mer enn 20-årige bidrag til konsernets utvikling og vekst, siden 2005, som konsernsjef.

Den 8.9.2010 ble Timothy R. J. Stubbs utnevnt til CEO for Sapa og medlem av konsernledelsen. Med virkning fra 1.1.2011 er Karin Aslaksen ansatt som konserndirektør for HR og Kommunikasjon. Hilde Myrberg trer samtidig ut av konsernledelsen. Videre er Svein-Tore Holsether utnevnt som konserndirektør M&A med tiltredelse 1.2.2011.

Styret takker alle ansatte for innsatsen og oppnådde resultater i 2010.

Likestilling og mangfold

For å oppnå Orklas forretningsmessige mål om vekst i et globalt marked, er selskapet avhengig av å tiltrekke seg de beste talenter, samt å utvikle en bedriftskultur basert på bredde i erfaring og kompetanse. Variasjon i erfaringsbakgrunn, kjønn og alder er en styrke i arbeidet med produkt- og prosessutvikling fordi det kan bidra til økt markedsforståelse og bredere perspektiver.

En intern arbeidsgruppe har i 2010 gjennomgått status for konsernets mangfoldsarbeid og identifisert områder for forbedring. Dette arbeidet vil i

2011 bli fulgt opp gjennom dialog med forretningsområdene. Orklas retningslinjer for samfunnsansvar skal revideres i 2011, og i den forbindelse vil konsernets interne krav til mangfold og ikke-diskriminering utdypes.

Rekruttering

For å gi ungdom med minoritetsbakgrunn en lettere tilgang til arbeidslivet, har Orkla i flere år samarbeidet med stiftelsen Alarga, og har i 2010 etablert et samarbeid med Ambisjoner.no.

Lønns- og arbeidsvilkår

Orkla har som målsetting at alle ansatte skal være sikret lønn som svarer til de lønns- og tariffbestemte mål som blant annet er trukket opp av arbeidsgiverorganisasjoner i de respektive land. Orkla vektlegger kompetanse, stillingens kompleksitet, jobbutførelse og konkurransedyktighet i markedet, uavhengig av kjønn, etnisitet eller nedsatt funksjonsevne. En viktig faktor i likestillingsarbeidet anses også å være tiltak som gjør det lettere å kombinere karriere og familieliv.

Orkla gjennomførte i 2010 en felles medarbeiderundersøkelse blant flertallet av selskapene i konsernet. Undersøkelsen ble gjennomført blant 23.000 medarbeidere på i alt 30 språk, med en oppslutning på 75 %. Hensikten med undersøkelsen var å kartlegge medarbeidernes opplevelse av sin arbeidssituasjon, forstå hvilke forhold som er viktig for medarbeidernes engasjement, og identifisere forbedrings-

«Orklas FoU-arbeid tilstreber å skape resultater gjennom et tverrfaglig fokus på tvers av organisasjonen.»

behov blant annet knyttet til likebehandling og utviklingsmuligheter.

Resultatene viser at medarbeidernes trivsel i alle deler av konsernet er generelt høy. For konsernet som helhet oppgir 86 % at de liker arbeidet sitt, 75 % sier at de gleder seg til å gå på jobb og 77 % oppgir at de er stolt over å jobbe for sitt selskap. Dette er positive resultater sammenlignet med eksterne normdata. Undersøkelsen gir virksomhetene et godt utgangspunkt for å kunne identifisere forbedringsområder og iverksette relevante tiltak for å sikre god organisasjonsutvikling og lønnsom vekst. Konsernet har tilrettelagt en prosess for nedbryting og diskusjon av resultatene i selskapene, og legger vekt på at arbeidet foregår som en dialog mellom ledelsen og de ansatte.

Forfremmelse og utviklingsmuligheter
Orkla har som mål å oppnå en jevnere kjønnsfordeling og få flere kvinner i ledende stillinger enn i dag. Inkludert Elkem var det 11.029 kvinner i konsernet ved årsskiftet, en andel på 34 %. Andelen kvinner i konsernet er 34 % også uten Elkem. Kvinneandelen i konsernets ledergrupper er stabil, men antall kvinnelige ledere i Orkla er fortsatt for lav og tiltak på dette feltet vil fortsette.

Eksempler på tiltak for å øke kvinneandelen, som særlig er iverksatt i de nordiske virksomhetene, er blant annet mentorprogram, spesiell oppmerksomhet knyttet til kvinnelige ledere i de årlige lederevalueringene, prioritet

til lederutviklingskurs, krav om alltid å identifisere en kvinnelig kandidat til lederstillinger, samt måling av utviklingen i kjønnsfordelingen. I februar 2010 gjennomførte Orkla sin globale kvinnekonferanse, for andre gang. Tema var blant annet hvordan kvinneandelen i ledende stillinger kan økes.

For å fremme økt internasjonal bredde blant Orklas ledere, legges det vekt på bred geografisk deltagelse på lederutviklingsprogrammene. Blant årets 28 deltagere til Orkla Senior Management Programme, var 14 ulike nasjonaliteter representert.

Beskyttelse mot trakassering

Orkla godtar ikke noen form for sjikane, trakassering, diskriminering eller annen atferd som kollegaer, forretningsforbindelser eller andre kan oppfatte som truende eller nedverdiggende. Alle ansatte har krav på rettferdig og lik behandling. Temaet diskriminering er inkludert i den generelle opplæring om arbeidsmiljøet og diskriminering er definert som en risikofaktor. Det er etablerte rutiner for behandling av trakassering i form av en varslingstjeneste på Orklas hjemmeside. Varslingstjenesten skal gi ansatte og andre en mulighet til å varsle konsernets styrende organer om mulige brudd på Orklas etiske retningslinjer, dersom det ikke lar seg gjøre å ordne opp på lokalt nivå. Det er videre etablert prosedyrer for å behandle slike henvendelser.

Kompetanse

Orklas hovedmål er formulert slik «Utvikle mennesker – skape verdier». Et slikt hovedmål uttrykker både en ambisjon og en forpliktelse. Betydelige ressurser settes derfor også inn for å virkeliggjøre denne målsetningen. Primært er dette knyttet opp til den treningen hver enkelt medarbeider får i egen jobbsammenheng. Dernest drives en rekke treningsprogrammer i form av Orkla Academies som skal sikre konsernselskapene avgjørende kompetanse innen ledelse og viktige fagdisipliner. I tillegg drives det i en rekke av selskapene en systematisk fagopplæring for operatører der hensikten er å tilrettelegge for nødvendig omstilling og å sikre god og effektiv drift. Utvikling av den samlede kompetansen er viktig for å beholde og styrke konsernets konkurransekraft. Det pågår en kontinuerlig forbedring av disse programmene for å sikre høyest mulig kvalitet. I tillegg til å gi deltagerne et faglig utbytte spiller disse programmene også en viktig rolle i utviklingen av felles holdninger, arbeidsformer og en bedriftskultur på tvers av selskaps-grensene.

Orkla Academies arbeider i nær kontakt med representanter for linjeorganisasjonene, slik at det samlede kompetanseutviklingsarbeidet er i samsvar med behovet ute i selskapene.

Orklas hovedmål er formulert slik
«Utvikle mennesker – skape verdier».

Helse, miljø og sikkerhet (HMS)

Orklas visjon om null skader på mennesker, miljø og samfunn er grunnleggende for konsernets HMS-arbeid. De overordnede kravene som stilles til virksomhetene, er gitt i Orklas HMS-policy. HMS er den enkelte virksomhets ansvar, men retningslinjene skal sikre kontroll og sørge for kontinuerlig forbedring over tid. Effektiv drift basert på HMS-krav er en verdidriver i Orkla, nedfelt i Orklas «Mål og verdier». Dette betyr at HMS skal være en integrert del av Orklas forretningsvirksomhet.

Det skal utarbeides mål og aktivitetsplaner, etableres systemer og kontrollrutiner, gjennomføres tiltak og rapporteres om aktiviteter innen HMS. Alle ansatte, kontraktarbeidere og leverandører skal bevisstgjøres sitt HMS-ansvar og engasjeres i HMS-aktiviteter på arbeidsplassen.

Risikovurderinger er et nøkkelement i HMS-arbeidet, og alle enheter i Orkla skal gjennomføre slike tiltak. Dette skal hjelpe virksomhetene i arbeidet med kontinuerlige forbedringer gjennom å prioritere de viktigste HMS-tiltakene og etablere gode handlingsplaner.

Sikkerhet

Til tross for arbeidet med å forhindre arbeidsulykker skjedde det i 2010 to tragiske dødsulykker knyttet til Orklas virksomhet. Ved Elkems verk på Island omkom en mannlig ansatt av brann-

skader, forårsaket av en utblåsing av varm gass fra en smelteovn. Ved Elkems joint venture på Erdos i Kina omkom en innleid sjåfør etter at traktoren han førte veltet og han ble klemt under tilhengeren. Disse hendelsene viser at skadeforebyggende arbeid fortsatt må ha full oppmerksomhet i alle deler av virksomheten.

Registrering og oppfølging av alle typer skader og uønskede hendelser er en viktig del av forbedringsarbeidet. Inkludert Elkem oppnådde Orkla en H₁-verdi (antall personskader med fravær pr. million arbeidstimer) på 4,3 i 2010, sammenlignet med 4,5 i 2009. Tilsvarende H₁-verdi uten Elkem er 4,5. H₂-verdien (antall personskader med fravær, behov for medisinsk behandling eller arbeidsbegrensning pr. million arbeidstimer), ble 13,3 i 2010, sammenlignet med 12,8 i 2009. Denne økningen skyldes at flere selskaper har etablert registrering og oppfølging av skader uten fravær i 2010.

Selv om utviklingen på skadefrekvens for Orkla totalt ikke er betydelig er det derimot mange av selskapene som har hatt en positiv utvikling gjennom 2010. Dette viser at sentrale HMS-prinsipper, som god orden og renhold, engasjement, kompetanseheving og vilje til å lære av andre, er nødvendig for å oppnå forbedringer. Disse viktige prinsippene skal ha fokus og vektlegges i hele organisasjonen.

Helse og arbeidsmiljø

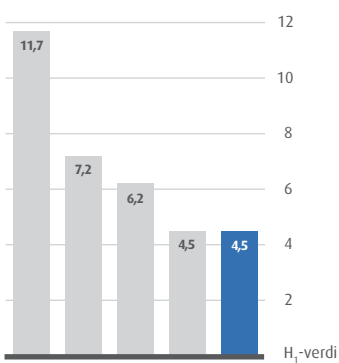
I 2010 er det jobbet med temaet «Helsefremmende arbeidsplasser og langtidsfriske medarbeidere», som en oppfølging av en konferanse arrangert i slutten av 2009. I praksis handler det om at den enkelte virksomhet får til gode prosesser, der ledelsen og de ansatte deltar aktivt for å etablere tiltak tilpasset deres arbeidsplass.

Sykefraværet i Orkla var på 3,6 % i 2010, mens tilsvarende tall for 2009 var 4,3 %. Sykefraværet uten Elkems virksomheter var også 3,6 %. Reglene for registrering av sykefravær og oppfølging av sykemeldte varierer fra land til land. I Norge følges prinsippene om et inkluderende arbeidsliv (IA) med aktiv fraværsoppfølging og samarbeid med bedriftshelsetjenesten. Tilsvarende prinsipper skal gjelde også for virksomheter i andre deler av verden. Sykefraværet for virksomhetene i Norge var på 5,3 % i 2010, og er en tydelig nedgang fra 6,6 % i 2009. Sykefraværet for virksomhetene i Norge uten Elkem var 5,5 %.

Ytre miljø

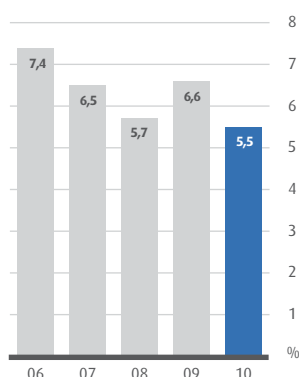
Orkla er opptatt av å ta ansvar for det ytre miljøet, og det fokuseres sterkt på å redusere eventuelle negative miljøkonsekvenser knyttet til selskapets prosesser og produkter. Eventuelle utslipp registreres og håndteres i forhold til nasjonale og lokale krav. I 2010 ble det registrert to utslipp som har medført oppfølging fra lokale myndigheter. Ved AS Saudefaldenes nedlagte

Utviklingen i antall arbeidsskader (H₁-verdier¹) innen Orkla*



* Tall som rapportert i perioden 2006-2009
¹ Antall skader med fravær pr. mill. arbeidstimer.

Utviklingen av sykefravær for Orkla i Norge*



* Tall som rapportert i 2006-2009

kraftanlegg i Hellandsbygd, Norge, ble det sluppet ut transformatorolje til Storlivatn og fra Kolding Salater i Danmark ble det registrert et mindre utslipp av vaskemiddel til sjø.

Orklas produkter skal fremstilles med sikre råvarer og være produsert med aksepterte metoder. Det stilles krav til leverandører når det gjelder produkt-sikkerhet, miljøpåvirkning og etiske betingelser ved produksjonen. Det er i 2010 jobbet videre med oppfølging av konsernets leverandører og system for godkjennelse og revisjon av disse.

Påvirkning på miljøet er primært knyttet til klimagassutslipp ved energibruk og prosessutslipp fra Elkems smelteverk, avfallshåndtering og støy samt bruk av materialer og knappe naturressurser, inkludert vann, i enkelte geografiske områder.

Orkla utarbeider energi- og klima-regnskap basert på den internasjonale GHG-protokollen (Greenhouse Gas Protocol Initiative). Dette blir også rapportert til Carbon Disclosure Project (CDP), en uavhengig organisasjon som gir investorer over hele verden grunnlag for å vurdere hvordan verdens største bedrifter håndterer klimautfordringene.

I 2010 var klimagassutslippene fra Orklas egne virksomheter globalt på 2,15 mill. tonn CO₂-ekvivalenter, sammenlignet med 1,85 millioner tonn CO₂-ekvivalenter i 2009. Inkluderer utslipp fra innkjøpt energi, er

det totale utslippet på cirka 3,1 mill. tonn CO₂-ekvivalenter. De økte utslippene i 2010 skyldes først og fremst at Elkems smelteverk har hatt høy produksjon. Klimagassutslippene uten Elkem var henholdsvis 640.000 tonn CO₂-ekvivalenter fra egen virksomhet og 1,15 mill. tonn CO₂-ekvivalenter inkludert utslipp fra innkjøpt energi. Utslippene fra Sapas og Borregaard Chemicals fabrikker samt fra Orklas øvrige virksomheter er hovedsakelig knyttet til produksjon av varmeenergi fra fossile energibærere.

Det totale energiforbruket var i 2010 på 9,6 TWh, mot 8,2 TWh i 2009. Omtrent 6 TWh av dette er fra elektrisitet. Økningen skyldes hovedsakelig økt produksjon ved Elkems virksomheter som stod for 45 % av Orklas energiforbruk. Uten Elkems virksomheter var forbruket 5,4 TWh. Det ble produsert cirka 2 TWh ved Orklas egne vannkraftverk.

Orklas virksomheter arbeider kontinuerlig med spare- og investeringsprosjekter for å redusere energiforbruket og i størst mulig grad benytte fornybar energi. Dette er ett av de viktigste miljøtiltakene i Orkla på kort sikt.

Eierstyring og selskapsledelse

Orklas styringsordning bygger på prinsipper som følger systematikken i den norske anbefalingen vedrørende eierstyring og selskapsledelse, og harmonerer i stor grad med gjeldende internasjonale føringer for god "corporate governance".

En mer utfyllende omtale av eierstyring og selskapsledelse er gitt på side 23-31 i denne årsrapporten.

Lønn og annen godtgjørelse til ledende ansatte

Styret har etablert et eget kompensasjonsutvalg som behandler alle vesentlige forhold knyttet til lønn og annen godtgjørelse til ledende ansatte før formell styrebehandling og beslutning. I tråd med norsk aksjelovgivning har styret også utarbeidet en egen erklæring om lønn og annen godtgjørelse til ledende ansatte, inntatt i note 6 i regnskapet for Orkla ASA, som vil bli lagt frem og behandlet på ordinær generalforsamling i 2011. I samme note gis også en oversikt over godtgjørelser og avtalefestede forhold.

Regnskapsprinsipper

Konsernregnskapet for 2010 er avlagt i henhold til International Financial Reporting Standards (IFRS) slik standarden er godkjent av EU. Morselskapets regnskap er utarbeidet i samsvar med regnskapslovens § 3-9 (forenklet IFRS). I orienteringen om regnskapsprinsipper på side 37-43 er viktige forhold relatert til den regnskapsmessige behandlingen etter IFRS beskrevet.

Disponering av årets resultat

Orkla ASA hadde i 2010 et overskudd på 9.924 mill. kroner. Styret foreslår følgende disponering (mill. kroner):

Overført til annen egenkapital	7.369
Avsetning for utbytte	2.555
Sum	9.924

Fri egenkapital utgjorde ved årsskiftet 33.166 mill. kroner.

Styret foreslår at det for regnskapsåret 2010 utdeles et ordinært utbytte på 2,50 kroner pr. aksje.

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 relativt 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

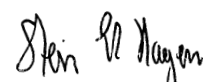
andre halvdel av 2010 og Sapa legger til grunn moderat markedsvekst for Sapa Profiles i 2011. Markedet og etterspørselen for Heat Transfer er god i starten av 2011. Sapas strategiske initiativ og interne forbedringsprosjekter vil forsterkes i 2011 og skal bidra til ytterligere resultatfremgang.

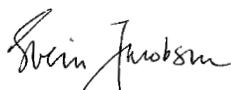
For Borregaard Chemicals er det forventet at den sterke etterspørselen innen sentrale produktgrupper vil fortsette inn i 2011. Økte priser på viktige råvarer, samt styrket NOK mot EUR og USD vil eventuelt påvirke Borregaard negativt.

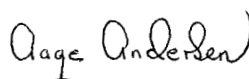
Innenfor Hydro Power var vannmagasinene på lave nivåer ved inngangen til 2011. Saudefaldene forventer lavere produksjon for året enn ved et normalt år på grunn av lavt magasininnhold og lite snø ved inngangen til 2011. Gjennomsnittlige energipriser forventes å være lavere enn i 2010.

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.

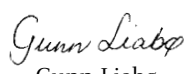
Oslo, 09. februar 2011
I styret for Orkla ASA

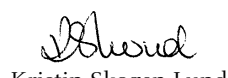

Stein Erik Hagen
Styreleder

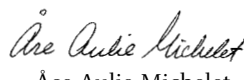

Svein S. Jacobsen
Nestleder


Aage Andersen


Bjørn Rune Henriksen


Gunn Liabø

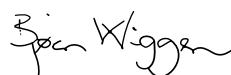

Kristin Skogen Lund


Åse Aulie Michelet


Jesper Ovesen


Peter A. Ruzicka


Bjørge Ven


Bjørn M. Wiggen
Konsernsjef

Konsernledelsen



1. BJØRN M. WIGGEN (51), KONSERNSJEF
Siviløkonom fra NHH.

Konsernsjef fra 2010. Konserndirektør fra 2008, adm. direktør i Sapa AB fra april 2009 og styreleder i Elkem AS og Elkem Solar AS, samt adm. direktør i Orkla ASA med ansvar for Elkem Solar. Adm. direktør i Elkem, 2008-2009. Sjef for Orkla Media/Mecom Europe fra 2005 til 2007. Har tidligere vært adm. direktør i Pripps Byggerier, Ringnes og Senior Vice President i Carlsberg Breweries. Nestleder i styret i Tomra ASA. Wiggen og nærstående eier 178.869 aksjer og 340.000 opsjoner i Orkla ASA¹.



3. TERJE ANDERSEN (53), KONSERNDIREKTØR, ØKONOMI & FINANS
Siviløkonom fra NHH.

Økonomidirektør i Orkla fra 2000. Medlem av Orklas konsernledelse siden 2005. Har før dette vært økonomidirektør i Orkla Brands og Lilleborg. Tidligere erfaring som manager i Deloitte Consulting og fra Nevi Finans. Andersen og nærstående eier 37.003 aksjer og 300.000 opsjoner i Orkla ASA¹.



5. KARIN ASLAKSEN (51), KONSERNDIREKTØR, STRATEGISK HR & KOMMUNIKASJON
Doktorgrad fra Institutt for industriell økonomi og teknologiledelse, NTH, og utviklingsstudier ved Uppsala universitet, Kenya.

Medlem av Orklas konsernledelse. Direktør, HR/HMS/CSR Elkem ASA, 2002-2010. HR-direktør, Elkem ASA, 1998-2002. Konsulent/PhD-student i endringsledelse med ansvar for å tilrettelegge for økt produktivitet gjennom organisasjonsutvikling og endringer i ulike organisasjoner, 1994-1998. Prosjektleder, SBA, 1990-1993. Prosjektleder/konsulent ILO/NORAD Kenya, 1987-1990. Forsker World Research Institute (WRI) 1984-1987. Medlem av bedriftsforsamlingen i Statoil ASA og medlem av styret i SINTEF. Aslaksen og nærstående eier 5.082 aksjer og 120.000 opsjoner i Orkla ASA¹.



2. TORKILD NORDBERG (53), KONSERNDIREKTØR, CEO ORKLA BRANDS
Siviløkonom fra NHH.

Medlem av Orklas konsernledelse og overordnet ansvarlig for merkevarer siden 2005. Adm. direktør i Orkla Brands Nordic 2002-2007. Direktør Lilleborg Dagligvare 1997-2006. Direktør Lilleborg Hygiene/Kosmetikk 1994-1997. Direktør Lilleborg Storførbrukere 1993-1994. Ulike lederstillinger innen salg og markedsføring i Lilleborg. Styremedlem i Jotun AS siden 1997. Nordberg og nærstående eier 70.247 aksjer og 420.000 opsjoner i Orkla ASA¹.



4. TIMOTHY R. J. STUBBS (43), KONSERNDIREKTØR, CEO SAPA
Bachelor i metallurgi og materialteknologi (Oxford University) og MBA fra London Business School.

Medlem av Orklas konsernledelse. Fra 2010 konsernsjef i Sapa. Direktør Sapa North America, 2009-2010. Konsernsjef i Indalex, 2004-2009. Til sammen har Tim Stubbs over 20 års erfaring fra aluminiumprofilvirksomhet i Nord-Amerika og Europa. Styremedlem i European Aluminium Association (EAA). Stubbs og nærstående eier 708 aksjer og 50.000 opsjoner i Orkla ASA¹.



6. SVEIN-TORE HOLSETH (38), KONSERNDIREKTØR, M&A
Bachelor of Science i finans og ledelse (University of Utah).

Medlem av Orklas konsernledelse. Fra 2010, Direktør, Sapa Asia & Middle East. Økonomidirektør, Sapa AB, 2007-2010. Økonomidirektør, Orkla spesialmaterialer, 2006-2007. Økonomidirektør, Elkem ASA, 2005-2006. Økonomidirektør, Elkem ASA Divisjon Nord-Amerika, 2003-2005. Konserncontroller og finansanalytiker, Elkem ASA, 1997-2003. Holsether og nærstående eier 9.018 aksjer og 150.000 opsjoner i Orkla ASA¹.

¹ Aksjer og opsjoner eiet pr. 31.12.2010.

Eierstyring og selskapsledelse

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

1. Redegjørelse for eierstyring og selskapsledelse

Styret i Orkla følger aktivt opp kravene til god eierstyring og selskapsledelse, og vil til enhver tid påse at Orkla følger «Norsk anbefaling for eierstyring og selskapsledelse», sist revidert 21. oktober 2010. Dette skjer ved at temaet eierstyring og selskapsledelse er gjenstand for årlig vurdering og diskusjon i styret. Styret i Orkla har også behandlet denne teksten i styremøte. Anbefalingen er tilgjengelig på www.nues.no.

Orkla ønsker å bidra til bærekraftig samfunnsutvikling gjennom ansvarlig

forretningsdrift, systematisk forbedringsarbeid knyttet til blant annet ytre miljø, klima og energi og gjennom å investere i lønnsomme forretningsprosjekter, som kan skape positive ringvirkninger for samfunnet. Konsernets holdninger til samfunnsansvar er konkretisert gjennom Orklas «Mål og verdier», retningslinjer for forretningsetikke og retningslinjer for samfunnsansvar. De to sistnevnte dokumentene er planlagt revidert i løpet av 2011. Dokumentene er tilgjengelige på Orklas nettsider under «Miljø og samfunn», og er nærmere beskrevet i Orklas bærekraftrapport. Denne rap-

porten gjør samtidig rede for hvordan konsernet i 2010 har arbeidet med viktige ansvarstemaer.

Redegjørelsen nedenfor følger anbefalingens systematikk, omfatter hvert enkelt punkt i anbefalingen, og gir en beskrivelse av Orklas etterlevelse. Opplysninger som Orkla vil bli pliktig til å gi etter regnskapsloven § 3-3b om redegjørelse for foretaksstyring i årsrapport 2011, er hensyntatt i denne redegjørelsen der dette har latt seg gjøre.

Opplysninger som Orkla vil bli pliktig til å gi etter regnskapsloven § 3-3b, følger anbefalingens systematikk der dette er naturlig. Nærmere beskrivelse av plassering til de punkter det etter regnskapsloven § 3-3b skal gis opplysninger om, følger nedenfor:

1. «en angivelse av anbefaling og regelverk om foretaksstyring som foretaket er omfattet av eller for øvrig velger å følge»: Redegjørelsens pkt. 1, Redegjørelse for eierstyring og selskapsledelse.
2. «opplysninger om hvor anbefalinger og regelverk som nevnt i nr. 1 er offentlig tilgjengelig»: Redegjørelsens pkt. 1, Redegjørelse for eierstyring og selskapsledelse.
3. «en begrunnelse for eventuelle avvik fra anbefalinger og regelverk som nevnt i nr.

1»: Det er to avvik fra anbefalingen som er nærmere beskrevet i pkt. 6, Generalforsamling og pkt. 14, Selskaps-overtakelse.

4. «en beskrivelse av hovedelementene i foretakets, og for regnskapspliktige som utarbeider konsernregnskap eventuelt også konsernets, systemer for internkontroll og risikostyring knyttet til regnskapsrapporteringsprosessen»: Redegjørelsens pkt. 10, Risikostyring og internkontroll.
5. «vedtektsbestemmelser som helt eller delvis utvider eller fraviker bestemmelser i allmennaksjeloven kapittel 5»: Redegjørelsens pkt. 6, Generalforsamling.
6. «sammensetning til styre, bedriftsforsamling, representantskap og kontrollko-

mité; eventuelt arbeidsutvalg for disse organer, samt en beskrivelse av hovedelementene i gjeldende instruksjoner og retningslinjer for organenes og eventuelle utvalgs arbeid»: Redegjørelsens pkt. 8, Bedriftsforsamling og styre, sammensetning og uavhengighet og pkt. 9, Styrets arbeid.

7. «vedtektsbestemmelser som regulerer oppnevning og utskifting av styremedlemmer»: Redegjørelsens pkt. 8, Bedriftsforsamling og styre, sammensetning og uavhengighet.
8. «vedtektsbestemmelser og fullmakter som gir styret adgang til å beslutte at foretaket skal kjøpe tilbake eller utstede egne aksjer eller egenkapitalbevis»: Redegjørelsens pkt. 3, Selskapskapital og utbytte.

2. Virksomhet

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

I tråd med formålsparagrafen driver Orkla virksomhet innen flere områder. Virksomheten er hovedsaklig konsentrert om merkevarer til husholdninger, aluminiumløsninger, fornybar energi, materialer og finansielle investeringer. Virksomheten er langsiktig, og har over tid skapt betydelige merverdier for aksjonærene.

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

3. Selskapskapital og utbytte

Konsernets egenkapital pr. 31.12.2010 var på 46,9 mrd. kroner, noe som tilsvarer en reduksjon på rundt 2,0 mrd. kroner. Endringen forklares hovedsakelig av utbetalt utbytte. Orkla har i mange år fulgt en konsistent aksjonær- og utbyttepolitikk. Denne skal videreføres fremover. Orklas aksjonærer skal over tid oppnå konkurransedyktig avkastning på sin investering gjennom kombinasjon av utbytte og verdiøkning på aksjen. Såfremt den underliggende utviklingen i Orkla er tilfredsstillende, skal eierne få en jevn og stabil økning i utbetalt utbytte. Styret har foreslått at det for 2010 deles ut et utbytte på 2,50 kroner pr. aksje. Utbyttet vil bli utbetalt den 29. april til de aksjonærer som er registrert som eiere på generalforsamlingsdatoen.

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

På ordinær generalforsamling i 2010 fikk styret fullmakt til å forhøye aksjekapitalen gjennom nytegnning av aksjer med samlet verdi inntil 90 mill. kroner fordelt på inntil 72.000.000 aksjer, hver

pålydende 1,25 kroner. Formålet er å muliggjøre en enklere saksbehandling dersom det blir aktuelt å videreutvikle konsernets satsingsområder ved erverv av virksomhet mot vederlag i nytegnede aksjer, eller ved for øvrig å forhøye aksjekapitalen ved rettede emisjoner. Fullmakten kan benyttes ved en eller flere emisjoner. Tilsvarende fullmakt har vært gitt regelmessig av tidligere generalforsamlinger.

Under samme generalforsamling fikk styret fullmakt til å kjøpe tilbake inntil 100.000.000 egne aksjer slik at selskapet kan erverve og holde inntil 10 % av aksjekapitalen. Fullmakten er begrenset til definerte formål, og gjelder frem til ordinær generalforsamling i 2011. Aksjer som erverves under fullmakten forutsettes amortisert eller benyttet til oppfyllelse av insentivprogrammer for ansatte, herunder konsernets aksjeprogram for ansatte. Styret benyttet seg ikke av denne fullmakten i 2010. Slik fullmakt er gitt hvert år siden 1998. Orkla eide 6.945.749 egne aksjer pr. 31.12.2010. Det er for øvrig ingen bestemmelser i Orklas vedtekter som regulerer tilbakekjøp eller utstedelse av aksjer.

4. Likebehandling av aksjeeiere og transaksjoner med nærstående

Orkla har én aksjeklasse og hver aksje gir én stemme. Pålydende pr. aksje er

1,25 kroner. Det er gjort nærmere rede for stemmerett på generalforsamlingen under pkt. 6. Generalforsamling.

Selskapets strategi er å ikke vanne ut eksisterende aksjonærer, og det har i henhold til dette ikke vært gjennomført reelle kapitalforhøyelser i selskapet i nyere tid. Dersom styret skulle ønske å foreslå for generalforsamlingen at eksisterende aksjeeieres fortrinnsrett ved kapitalutvidelse fravikes, vil slike forslag begrunnes ut fra selskapets og aksjeeiernes felles interesser, og begrunnelsen vil fremgå av innkallingen til generalforsamlingen. Ved en eventuell kapitalforhøyelse på bakgrunn av fullmakt fra generalforsamlingen vil en begrunnelse for å fravike fortrinnsretten fremgå av børsmeldingen som offentliggjør kapitalforhøyelsen. Transaksjoner i egne aksjer skjer i markedet til børskurs, i tråd med god børsskikk i Norge.

For å unngå skade på selskapets omdømme, er Orkla opptatt av åpenhet og varsomhet i forbindelse med investeringer hvor det foreligger forhold som kan bli oppfattet som et uheldig nært engasjement, eller nær relasjon, mellom selskapet og et styremedlem, ledende ansatte eller nærstående av disse. I styreinstruks i Orkla ASA er det derfor utarbeidet saksbehandlingsregler for slike transaksjoner. Orklas

styreinstruks er tilgjengelig på Orklas nettsider under «Investor». I følge instruksjonen skal styrets leder informeres om slike transaksjoner og ta stilling til den videre håndtering av saken. Dersom saken gjelder styrets leder, påhviler plikten styrets nestleder.

Det er gjort nærmere rede for transaksjoner mellom nærstående i konsernets note 32. Ved ikke uvesentlige transaksjoner mellom selskapet og aksjeeier, aksjeeiers morselskap, styremedlem, ledende ansatte eller nærstående av disse, vil styret sørge for at det foreligger en verdivurdering fra uavhengig tredjepart. Tilsvarende vil styret legge til rette for uavhengig verdivurdering fra uavhengig tredjepart ved ikke uvesentlige transaksjoner mellom selskaper i konsernet der det er minoritetsaksjonærer.

Styreinstruksjonen slår videre fast at et styremedlem ikke må delta i behandling eller avgjørelse av et spørsmål som har slik betydning for egen del, eller for noen nærstående, at medlemmet må anses for å ha fremtredende personlig eller økonomisk interesse i saken. Det påhviler det enkelte styremedlem fortløpende å vurdere om det foreligger slike forhold som objektivt sett er egnet til å svekke den allmenne tillit til styremedlemmets habilitet, eller som kan åpne for interessekonflik-

ter i forbindelse med styrets saksbehandling. Slike forhold skal tas opp med styrets leder. I henhold til konsernets etiske retningslinjer skal ansatte på eget initiativ informere sin overordnede om eventuell inhabilitet eller interessekonflikt, og skal ikke delta i behandling av slike saker. Det er i tillegg utarbeidet en instruks for definerte ansattes private investeringer. Instruksjonen har blant annet som formål å hindre at en slik interessekonflikt oppstår, og inneholder regler om aktiv undersøkelsesplikt, forhåndsgodkjenning og rapportering.

5. Fri omsettelighet

Alle Orkla-aksjene har like rettigheter og er fritt omsettelige. Det foreligger ingen særlige vedtektsfestede omsetningsbegrensninger. Omsetning av Orkla-aksjen er nærmere beskrevet på Orklas nettsider under «Investor».

6. Generalforsamling

Orkla søker å legge til rette for at flest mulig aksjeeiere kan utøve sine rettigheter ved å delta i generalforsamlingen, og at generalforsamlingen blir en effektiv møteplass for aksjeeiere og styret. Generalforsamling avholdes hvert år innen utgangen av mai måned. Innkalling og saksdokumenter gjøres tilgjengelig på Orklas nettsider senest 21 dager før generalforsamlingen. Frist for påmelding er tre virke-

dager før generalforsamlingen. Det gis mulighet til å stemme på hver enkelt kandidat til verv i valgkomiteén og i bedriftsforsamlingen. Revisor og medlemmer av styret og valgkomiteén er til stede på generalforsamlingen.

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

Stemmerett for å transportere aksjer kan utøves når transporten er registrert i verdipapirsentralen (VPS) innen fristen for påmelding til generalforsamlingen, eller dersom ervervet er meldt VPS og blir godtgjort på generalforsamlingen. Etter norsk lov kan det kun stemmes for aksjer som er registrert på eiers navn. Aksjer som er registrert på en forvalterkonto (nominee) må omregistreres i VPS innen fristen for påmelding til generalforsamling, for å kunne oppnå stemmerett. Aksjeeiere som ikke selv kan delta på generalforsamlingen, kan avgi stemme ved bruk av fullmakt. Orkla oppnevner styrets leder til å stemme for aksjeeierne. Fullmaktsskjemaet er utformet slik at det kan gis stemmeinstruks for hver enkelt sak som skal behandles, og for de kandidater som skal velges. Det gis

nærmere informasjon om bruk av fullmakt og aksjeeieres rett til å få behandlet saker på generalforsamlingen både i innkallingen og på Orklas nettsider.

På ekstraordinær generalforsamling 10. desember 2009 ble vedtektene endret slik at styret kan beslutte at dokumenter som gjelder saker som skal behandles på generalforsamlingen, ikke sendes til aksjeeierne når dokumentene gjøres tilgjengelig på selskapets internettsider. Dette gjelder også dokumenter som etter lov skal inntas i eller vedlegges innkallingen til generalforsamlingen. En aksjeeier kan likevel kreve å få tilsendt dokumenter som gjelder saker som skal behandles på generalforsamlingen. Vedtektsbestemmelsen fraviker hovedregelen i allmennaksjeloven kapittel 5 om at årsregnskap, årsberetning, revisjonsberetning, bedriftsforsamlingens uttalelser etter § 6-37 tredje ledd og styrets erklæring etter § 6-16a skal endes samtlige aksjeeiere senest en uke før generalforsamlingen. Styrets forslag om å endre vedtektene på dette punkt var begrunnet i ønsket om oppnåelse av miljøgevinst og kostnadsbesparelse.

Medlemmer fra styret er til stede på generalforsamlingen, men normalt

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

7. Valgkomité

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

Innstilling til generalforsamlingen:

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

Innstilling til bedriftsforsamlingen:

- Valg av bedriftsforsamlingens leder og nestleder
- Valg av styrets leder og nestleder

SLIK VELGES ORKLAS STYRENDE ORGANER

ANSATTE I KONSERNBEDRIFTER

Velger i henhold til konsernets bedriftsdemokratiordning

7 ansattevalgte medlemmer

3 ansattevalgte medlemmer
2 ansattevalgte observatører

BEDRIFTSFORSAMLINGEN

En samlet bedriftsforsamling velger bedriftsforsamlingens leder og nestleder

STYRET

En samlet bedriftsforsamling velger styrets leder og nestleder

GENERALFORSAMLINGEN

Velger etter innstilling fra valgkomiteén

14 aksjonærvalgte medlemmer

Velges etter innstilling fra valgkomiteén

7 aksjonærvalgte medlemmer

(valgkomitéen suppleres da med en representant utpekt av de ansatte-valgte medlemmer av bedriftsfor-samlingen)

- Fastsette godtgjørelse til styret

Innstilling til de aksjonærvalgte medlemmer av bedriftsfor-samlingen:

- Valg av aksjonærvalgte medlemmer til styret

I instruks for valgkomitéen er det fastsatt nærmere retningslinjer for forberedelse og gjennomføring av valg til både valgkomitéen, bedriftsfor-samlingen og styret, samt kriterier for valgbarhet, generelle krav til innstillin-gene, antall medlemmer i komitéen, funksjonstid, samt nærmere saks-behandlingsregler for valgkomitéens arbeid.

Informasjon om valgkomitéens sam-mensetning, hvem som er på valg og hvordan innspill og forslag kan gis til valgkomitéen, gjøres tilgjengelig på Orklas nettsider under «Investor».

Valgkomitéen er sammensatt med sikte på at hensynet til aksjonærfellesska-pets interesser skal bli ivaretatt, og sammensetningen oppfyller anbefalin-gens krav til uavhengighet av selska-pets ledelse, styre og bedriftsfor-sam-ling. Ett av medlemmene er ikke

medlem av bedriftsfor-samlingen, og ingen av medlemmene i valgkomitéen er medlem av styret i Orkla ASA. Daglig leder eller andre ledende ansatte er ikke medlem av komitéen. Det er redegjort for valgkomitéenes sammen-setning og antall aksjer valgkomitéens medlemmer eier i Orkla pr. 31.12.10 i årsrapporten på side 97.

8. Bedriftsfor-samling og styre, sam-mensetning og uavhengighet

Bedriftsfor-samlingens oppgave er i henhold til allmennaksjeloven og ved-tektene § 10 å føre kontroll og tilsyn med selskapet og styret, samt å velge styre og styreleder. Den velger etter loven sin leder og har fast nestleder. Bedriftsfor-samlingen møter normalt tre ganger pr. år, og er sammensatt med sikte på å gi bred representasjon fra selskapets aksjeeiere. Generalfor-samlingen har fra 2008 lagt til grunn at funksjonstiden for aksjonærvalgte medlemmer og varamedlemmer er ett år. Bakgrunnen er at en årlig vurdering av bedriftsfor-samlingens samlede sam-mensetning vil gi større fleksibilitet.

Styret er sammensatt med sikte på å skulle ivareta aksjonærfellesskapets interesser og selskapets behov for kompetanse, kapasitet og mangfold. Styresammensetningen oppfyller anbefalingens krav til medlemmenes

uavhengighet av selskapets ledelse, hovedaksjeeiere og vesentlige forret-ningsforbindelser. To av styrets med-lemmer defineres som ikke-uavhengige av selskapets hovedaksjeeiere, og sam-tlige av styrets medlemmer defineres som uavhengige av selskapets ledelse eller vesentlige forretningsforbindelser. Det er få tilfeller av inhabilitet under behandling av saker i styret. Represen-tanter for den daglige ledelse er ikke medlemmer av selskapets styre.

Både leder, nestleder og øvrige aksjo-nærvalgte medlemmer av styret, kan etter vedtektene § 4 velges for en peri-ode på inntil to år. Bedriftsfor-samlin-gen har imidlertid siden 2007 praktiisert ett års funksjonstid for aksjonær-valgte medlemmer og varamedlemmer, begrunnet i at en årlig vurdering av styrets samlede sammensetning vil gi større fleksibilitet. Det er ingen øvrige vedtektsbestemmelser som regulerer oppnevning og utskiftning av styre-medlemmer, med unntak av vedtekte-ne § 10, som har nærmere regler for oppnevning av nytt styremedlem eller stedfortreder dersom et styremedlem er forhindret fra å tjenestegjøre i len-gre tid eller dør.

Det følger videre av vedtektene § 4 at styrets aksjonærvalgte medlemmer skal eie aksjer i selskapet med det for-

«Styret er sammen-satt med sikte på å skulle ivareta aksjonær-fellesskapets interes-ser og selskapets behov for kompetanse, kapasitet og mangfold.»

mål å bidra til økt økonomisk fellesskap mellom aksjeeierne og styremedlemmene. Det er på side 6-7 gitt en mer utfyllende beskrivelse av det enkelte styremedlems aksjeeie i Orkla, bakgrunn, kvalifikasjoner, funksjonstid, uavhengighet, hvor lenge de har vært styremedlem i Orkla og eventuelle vesentlige oppdrag i andre selskaper og organisasjoner. Her fremgår også opplysninger om det enkelte styremedlems deltakelse på styremøter.

Konsernets ansatte har i henhold til norsk lov og gjeldende bedriftsdemokratiordning rett til å velge syv av totalt 21 medlemmer av bedriftsforsamlingen i Orkla ASA. Tilsvarende har konsernets ansatte rett til å velge tre medlemmer av styret i Orkla ASA, samt to observatører. Det er redegjort for sammensetningen av selskapets styrende organer på side 97.

9. Styrets arbeid

Styrets oppgaver

Styrets oppgaver er vedtatt i styreinstruks og regulerer blant annet styrets ansvar og plikter, og styrets saksbehandling, herunder hvilke saker som skal styrebehandles og regler for innkalling og møtebehandling. Fra juni 2009 til oktober 2010 hadde Orkla to daglig ledere, Dag J. Opedal og Bjørn M. Wiggen, hvor Bjørn M. Wiggens ansvar var begrenset til Elkem Solar AS. Endringen ble foretatt for å sikre

governance-messig klarhet mellom Dag J. Opedals funksjoner som styreleder i REC og konsernsjef for Orklas øvrige virksomhet på den ene side, og på den annen side funksjonen som øverste administrative leder for Orklas heleide solarvirksomhet i Elkem Solar AS. I styrets instruks overfor daglig ledelse ble de organisatoriske og praktiske konsekvenser av skillet nærmere beskrevet. Dette er nå avviklet som følge av Dag J. Opedals fratreden som konsernsjef i oktober 2010.

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

Styret vedtar en årlig møte- og arbeidsplan som omfatter blant annet strategiarbeid, forretningsmessige problemstillinger og kontrollarbeid. Styrets arbeidsplan for 2010 forutsatte åtte møter, hvorav ett møte over to dager for å behandle strategiske spørsmål. Ut over dette har styret avholdt fire møter, slik at det i 2010 er avholdt i alt 12 møter, hvor det til sammen ble

behandlet 84 saker. Innholdet i styrets arbeid er nærmere omtalt i styrets årsberetning.

Styresakene forberedes av daglig leder i samråd med styrets leder. Styreinstruksen inneholder bestemmelser om saksbehandlingsregler i forbindelse med inhabilitet og sam- og parallellinvesteringer. Dette er nærmere beskrevet ovenfor under pkt. 4 «Likebehandling av aksjeeiere og transaksjoner med nærstående».

Styret har opprettet to faste styreutvalg, som er nærmere beskrevet nedenfor. Utvalgene fatter ingen vedtak, men fører på styrets vegne tilsyn med administrasjonens arbeid, og forbereder saker for behandling i styret innen sine saksområder. I utvalgenes saksforberedende arbeid har de anledning til å trekke på ressurser i selskapet, og hente råd og anbefalinger fra kilder utenfor selskapet.

Kompensasjonsutvalg

Kompensasjonsutvalget ledes av styrets leder, Stein Erik Hagen, og har i tillegg Åse Aulie Michelet og Aage Andersen som medlemmer. Konsernets assisterende HR-direktør er utvalgets sekretær. Utvalgets sammensetning oppfyller anbefalingens krav til uavhengighet, og samtlige av utvalgets medlemmer anses uavhengige av ledende ansatte. Utvalgets mandat er

tatt inn i styreinstruksen og er i korte trekk følgende:

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

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

Revisjonsutvalget

Revisjonsutvalget ledes av styrets nestleder, Svein S. Jacobsen, og har i tillegg Peter A. Ruzicka, Jesper Ovesen og Gunn Liabø som medlemmer. Leder av konsernets internrevisjon er sekretær for revisjonsutvalget. Utvalgets sammensetning oppfyller anbefalingens krav til uavhengighet, og samtlige medlemmer av utvalget anses uavhengig av virksomheten. Valgkomitéens innstilling til styrevalg gir opplysninger om hvilke styremedlemmer som oppfyller kravene til uavhengighet og kompetanse til å sitte i revisjonsutvalget. Utvalgets mandat er tatt inn

i styreinstruksen og er i korte trekk følgende:

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

Styrets egnevaluering

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

10. Risikostyring og internkontroll

Orklas desentraliserte ansvarsstruktur forutsetter at virksomheten i alle deler av konsernet møter overordnede finansielle og ikke-finansielle krav, og drives med utgangspunkt i konsernets felles normer og verdier. Ledelsen i det enkelte selskap har ansvar for risikostyring og intern kontroll i selskapet, og skal på denne måten bidra til å sikre: 1) utnyttelse av forretningsmessige muligheter, 2) målrettet, sikker, kvalitets- og kostnadseffektiv drift, 3) pålitelig finansiell rapportering, 4) overholdelse av gjeldende lover og regler og 5) drift i tråd med Orklas styrende dokumenter, herunder krav til etikk og samfunnsansvar. Orklas risikostyringssystem er grunnleggende for oppnåelse av disse målsetningene.

Konsernets Chief Risk Officer

Konsernets Chief Risk Officer (CRO) skal bidra til at risiko av betydning for Orklas målsetninger blir kartlagt, analysert, effektivt håndtert og utnyttet på tvers av forretningsområder og fagdisipliner. Dette innebærer blant annet å:

- Kontinuerlig overvåke viktige risikoindikatorer for eventuelt å revurdere konsernets risikonivå
- Identifisere, kommunisere og følge opp konsernkritiske risikofaktorer for å sikre at tilstrekkelige risikoreduerende tiltak er på plass
- Utarbeide instruksjer og retningslinjer for risikostyring, beredskap og kontinuerlig drift

«Orkla setter seg som mål å ha en regnskapsmessig og finansiell rapportering som investorene har tillit til.»

- Bistå ved implementering av helhetlig risikostyring i løpende drift samt i prosjekter/ved større beslutninger
- Fremlegge Orklas konsoliderte risiko-profil for konsernledelsen, styret og styrets revisjonsutvalg
- Fasilitere spredning av beste risikostyringspraksis på tvers av konsernet
- Påse at formelle risikovurderinger blir gjennomført, presentert, diskutert og konkludert på en enhetlig måte i de respektive konsernselskapers styrever
- Gjennomføre detaljerte risiko-analyser på spesielt utsatte områder
- Sikre at Orklas risikostyring er i henhold til relevante regulatoriske krav, samt ønsker fra Orklas interessenter
- Ha ansvaret for utvalgte risikoreduerende tiltak på konsernnivå

I tillegg til den linjemessige "top-down"/"bottom-up" risikostyringsprosessen med utgangspunkt i virksomhetenes verdikjede, er det etablert et risikostyringsforum, ledet av CRO, hvor de respektive risk managers fra forretningsområdene møtes kvartalsvis for å utveksle erfaringer og kunnskap.

HMS

Risikokartlegging er også et viktig verktøy i det forebyggende HMS-arbeidet, og konsernets HMS- direktør sørger for en planmessig og kontinuerlig oppfølging av dette. Alle selskaper og virksomheter rapporterer de ti viktigste HMS-risikofaktorene med tilhørende risikoreduerende tiltak som en del av årsrapporteringen.

Internrevisjonen

Som et ledd i konsernets interne kontrollsystem, har Orkla en internrevisjonsfunksjon, som samarbeider med CRO og ekstern revisor. Konsernets internrevisjon har følgende oppgaver:

- Kontrollere at interne kontrollrutiner som reduserer risiko, faktisk er etablert, og fungerer som forutsatt

- Bistå styret, konsernledelsen og forretningsområdene med revisjonsfaglig kompetanse og kapasitet, herunder oppfølging og kontroll i utvalgte konsernselskaper
- Være mottaker av og følge opp meldinger under konsernets varslings-system for brudd på konsernets etiske retningslinjer ("whistle-blowing"). Informasjon om dette er tilgjengelig på Orklas nettsider under «Samfunn og miljø».

Internrevisjonen er uavhengig av «linjen» da revisjonssjefen rapporterer til styrets revisjonsutvalg, og i særskilte tilfeller til bedriftsforsamlingens ordfører. For å sikre løpende oppfølging i det enkelte selskap, er det krav om at alle styrever i operative datterselskaper minst én gang pr. år skal ha selskapets risikobilde og internkontroll på sin agenda.

Etikk og samfunnsansvar

Problemstillinger knyttet til etikk og samfunnsansvar inngår i internrevisjonens arbeid og, som en del av de due diligence-vurderingene som gjennomføres i forbindelse med større investeringer. Egne rutiner for kartlegging og oppfølging av risiko for brudd på Orklas etiske krav hos leverandører, er utarbeidet. Revisjon av Orklas retningslinjer for etikk og samfunnsansvar er planlagt for 2011. I denne forbindelse vil konsernets styrings- og kontrollrutiner på dette området, bli gjennomgått og ytterligere styrket. Orklas Bærekraftsrapport for 2010 gir mer utfyllende informasjon om konsernets rutiner på dette området.

Regnskapsrapporteringsprosessen

Orklakonsernets regnskap blir avlagt etter gjeldende IAS/IFRS regelverk. Konsernets styringsdokumenter er samlet i en web-basert manual, og inneholder krav og rutiner for avleggelse av både perioderapportering og

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

Konsolidering og kontroll av regnskapsinformasjon skjer på flere nivåer i det enkelte forretningsområdet i samsvar med Orklas desentraliserte styringsmodell.

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

11. Godtgjørelser til styret

Det er informert om alle godtgjørelser til styret i note 6 til regnskapet for Orkla ASA. Det fremgår her at styrets godtgjørelse ikke er resultatavhengig, og at det ikke er utstedt opsjoner til medlemmer av styret.

12. Godtgjørelse til ledende ansatte

Styrets kompensasjonsutvalg avgir innstilling om konsernsjefens betingelser for styret, og fører tilsyn med de generelle vilkårene for andre ledende ansatte i konsernet. Styret vurderer konsernsjefen og hans betingelser én gang pr. år.

I styrets erklæring om lønn og annen godtgjørelse til ledende ansatte, jf. note 6 i regnskapet for Orkla ASA, er det redegjort for godtgjørelsene til ledende ansatte og konsernets betingelsespolitikk, herunder omfang og innretning av bonus- og aksjerelaterte ordninger. Det fremgår også her at det er satt tak på resultatavhengige godtgjørelser. Styrets erklæring behandles av bedriftsforsamlingen, og gjøres tilgjengelig for aksjonærene samtidig med innkalling til ordinær generalforsamling.

13. Informasjon og kommunikasjon

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

Orkla bestreber seg på å kommunisere aktivt og åpent med markedet. Selskapets års- og kvartalsrapportering gir omfattende informasjon om de ulike sider ved virksomheten. Selskapets kvartalspresentasjoner overføres direkte over internett og er sammen med års- og kvartalsrapporter tilgjengelige på Orklas nettsider under «Investor». Selskapets generalforsamling ble i 2010 overført direkte over internett, og simultanoversatt til engelsk. Alle aksjeiere og andre aktører i finansmarkedet likebehandles når det gjelder tilgang til finansiell informasjon. Konsernets avdeling for investor relations sørger for jevnlig kontakt med selskapets aksjeeiere, potensielle investorer, analytikere og finansmarkedet for øvrig. Styret orienteres jevnlig om denne virksomheten. Finansiell kalender for 2011 ligger på Orklas nettsider under «Investor».

14. Selskapsovertakelse

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

Det er ikke utarbeidet eksplisitte hovedprinsipper for hvordan Orkla vil opptre ved et eventuelt overtakelsestilbud ut over det som her fremgår. Styret slutter seg for øvrig til anbefalingens formuleringer på dette punkt.

15. Revisor

Styret har fastsatt hvorledes ekstern revisor skal rapportere regelmessig til styret. Ekstern revisor fremlegger hver høst for styret sin vurdering av risiko, intern kontroll og kvalitet knyttet til finansiell rapportering i Orkla, og legger samtidig frem sin plan for revisjonsarbeidet kommende år. I tillegg deltar ekstern revisor i styrets behandling av årsregnskapet. Ved begge anledninger påser styret at aktuelle spørsmål kan drøftes med ekstern revisor uten at administrasjonen er til stede. Ekstern revisor og konsernsjef deltar i alle møter i styrets revisjonsutvalg. Vedrørende intern revisors arbeid vises det til avsnittet om risikostyring og intern kontroll ovenfor.

Orkla har utarbeidet retningslinjer for den daglige ledelsens adgang til å benytte revisor til andre tjenester enn revisjon. Den nærmere oppfølging er

delegert til revisjonsutvalgets sekretær, som er leder av internrevisjonen. Revisjonsutvalgets sekretær mottar en årlig oversikt fra ekstern revisor over andre tjenester enn revisjon som er levert til Orkla, og kommenterer dette særskilt i sin årlige rapport til revisjonsutvalget og styret. Det er redegjort for selskapets bruk og honorering av ekstern revisor i note 6 til regnskapet for Orkla ASA. Så vel bedriftsforsamlingen som generalforsamlingen får en redegjørelse om revisors godtgjørelser fra konsernet fordelt på lovbestemt revisjon og bistand/tjenester.

I forbindelse med revisors deltakelse i revisjonsutvalget og styrets behandling av årsregnskapet, bekrefter revisor også sin uavhengighet.

Årsregnskap 2010

Resultatregnskap og totalresultat	33
Balanse	34
Kontantstrøm	35
Egenkapital	36
Regnskapsprinsipper	37
Noter	44
Regnskap for Orkla ASA	81



Resultatregnskapet presenterer inntekter og kostnader for de selskapene som konsolideres i konsernet og måler periodens resultat etter IFRS. Alle interne forhold er eliminert. Resultatregnskapet skiller mellom det som anses å være konsernets drift og det som anses å være av mer finansiell karakter. Spesielle forhold i driften er presentert på egen linje som «Andre inntekter og kostnader» fordi de kun i begrenset grad er utsagnskraftige i forhold til å måle konsernets løpende inntjening. Resultat fra investeringer i tilknyttede selskaper énlinje-rapporteres på egen linje adskilt fra driften, mens løpende verdiendring på Aksjeporteføljen presenteres i hovedsak ikke i resultatregnskapet, men blir ført mot konsernets totalresultat. Verdiendringer i porteføljen blir først ført i resultatregnskapet når de blir realisert eller eventuelt nedskrevet. Den effektive delen av verdiendringer på finansielle instrumenter utpekt som sikringsinstrumenter blir på samme måte ikke ført i

resultatregnskapet, men ført mot totalresultatet. Finansinntekter og -kostnader uttrykker hvordan konsernet er finansiert og dels valutaposisjonert og kan inneholde engangsposter i form av gevinster og tap på finansielle engasjementer håndtert utenfor Aksjeporteføljen. Notene forklarer innholdet i de ulike regnskapslinjene.

Totalresultatet presenteres i en egen oppstilling i tilknytning til resultatregnskapet. Oppstillingen viser resultatet av alle inntekter og kostnader som ikke inngår i årsresultatet og som ikke er transaksjoner direkte mot eierne. Dette gjelder verdiendring på aksjeporteføljen (resultatreserven), verdiendring på sikringsinstrumenter (sikringsreserven) og valutadifferanser ved omregning av utenlandske datterselskaper. Det er fremdeles «Årsresultat» i resultatregnskapet som er grunnlag for beregning av resultat pr. aksje.

RESULTATREGNSKAP

Beløp i mill. NOK	Note	2010	2009	2008
Salgsinntekter	4	56.051	48.851	56.848
Andre driftsinntekter	4	1.287	1.382	997
Driftsinntekter		57.338	50.233	57.845
Varekostnader		(29.161)	(23.851)	(28.945)
Lønnskostnader	6, 7	(10.589)	(9.926)	(10.313)
Andre driftskostnader	8	(11.832)	(11.601)	(13.012)
Av- og nedskrivninger varige driftsmidler	14, 15	(1.812)	(1.826)	(1.699)
Amortisering immaterielle eiendeler	14	(52)	(213)	(227)
Andre inntekter og kostnader	9	330	2.871	(1.654)
Driftsresultat		4.222	5.687	1.995
Resultat fra tilknyttede selskaper	3	(6.169)	(3.919)	2.189
Mottatte utbytter	19	522	252	473
Gevinster, tap og nedskrivninger i Aksjeporteføljen	19	1.772	584	(6.043)
Finansinntekter	10	224	196	353
Finanskostnader	10	(551)	(945)	(848)
Resultat før skattekostnad		20	1.855	(1.881)
Skattekostnad	11	(844)	276	(933)
Resultat etter skattekostnad fra videreført virksomhet		(824)	2.131	(2.814)
Resultat/gevinst ikke videreført virksomhet	33	(40)	429	(151)
Årsresultat		(864)	2.560	(2.965)
Minoritetenes andel av årsresultat	29	53	(31)	(137)
Majoritetens andel av årsresultat		(917)	2.591	(2.828)
Resultat pr. aksje (NOK)¹	12	(0,9)	2,5	(2,8)
Resultat pr. aksje utvannet (NOK)¹	12	(0,9)	2,5	(2,8)
EBITA (adjusted) ²		3.944	3.029	3.876
EBITDA (adjusted) ³		5.756	4.855	5.575

¹ Beregnet på grunnlag av årsresultat etter minoritet inklusiv ikke videreført virksomhet.

² Driftsresultat før amortisering og andre inntekter og kostnader.

³ Driftsresultat før avskrivninger, amortisering og andre inntekter og kostnader.

TOTALRESULTAT

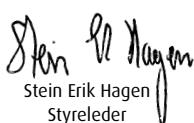
Årsresultat		(864)	2.560	(2.965)
Endring resultatreserve aksjer etter skatt	19	950	2.511	(2.334)
Endring sikringsreserve etter skatt	26	359	591	68
Valutadifferanse ved omregning til presentasjonsvaluta		(305)	(2.677)	2.978
Totalresultat		140	2.985	(2.253)
Minoritetenes andel av totalresultat		51	(310)	53
Majoritetens andel av totalresultat		89	3.295	(2.306)
Endringer i sikringsreserve og omregningsdifferanse fra ikke videreført virksomhet		124	65	(164)

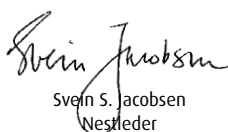
Balansen presenterer konsernets eiendeler og viser hvordan disse er finansiert, fordelt på egenkapital og gjeld. Alle interne forhold mellom konsernselskapene er eliminert. Klassifiseringen i balansen tilsier at kortsiktige eiendeler og gjeld tilhører varekretsløpet, er kontanter eller har en levetid/tilbakebetalingstid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

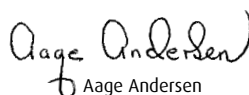
Egenkapitalen er en residual. De ulike standardene avgjør hvordan postene skal behandles. Verdsettingen av postene i balansen (eksempler i parentes) er således en blanding av virkelig verdi (Aksjeporteføljen), amortisert kost (kundefordringer), anskaffelseskost (varelager), anskaffelseskost fratrukket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

Beløp i mill. NOK	Note	2010	2009
EIENDELER			
Varige driftsmidler	13, 15	17.730	24.694
Immaterielle eiendeler	13, 14	12.337	14.217
Eiendeler ved utsatt skatt	11	623	514
Investeringer i tilknyttede selskaper	3	9.990	14.676
Andre eiendeler	22	995	1.246
Langsiktige eiendeler		41.675	55.347
Eiendeler i ikke videreført virksomhet	33	13.891	-
Varelager	16	7.102	7.531
Fordringer	20	10.380	16.568
Aksjeporteføljen mv.	19	11.674	11.087
Kontanter og kontantekvivalenter	21	2.819	4.153
Kortsiktige eiendeler		45.866	39.339
Sum eiendeler		87.541	94.686
EGENKAPITAL OG GJELD			
Innskutt egenkapital	28	1.999	1.995
Opptjent egenkapital		44.567	46.560
Minoriteter	29	365	370
Egenkapital		46.931	48.925
Forpliktelser ved utsatt skatt	11	1.874	1.998
Avsetninger og annen gjeld	17	2.207	2.341
Rentebærende gjeld	25	21.820	29.042
Langsiktig gjeld		25.901	33.381
Gjeld i ikke videreført virksomhet	33	2.544	-
Rentebærende gjeld	25	1.380	1.746
Skyldig periodeskatt	11	255	332
Annen gjeld	23	10.530	10.302
Kortsiktig gjeld		14.709	12.380
Sum egenkapital og gjeld		87.541	94.686

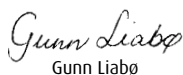
Oslo, 9. februar 2011
I styret for Orkla ASA


Stein Erik Hagen
Styreleder


Svein S. Jacobsen
Nestleder


Aage Andersen


Bjørn Rune Henriksen


Gunn Liabø


Kristin Skogen Lund


Åse Aulie Michelet


Jesper Ovesen


Peter A. Ruzicka


Bjørge Ven


Bjørn M. Wiggen
Konsernsjef

Kontantstrømoppstillingen viser hvordan konsernets kontantstrømmer fordeles seg på kontantstrøm fra operasjonelle, investerings- og finansieringsaktiviteter, i henhold til den indirekte metoden. Kontantstrømmen forklarer overordnet endring i konsernets betalingsmidler fra forrige periode. Som beskrevet under regnskapsprinsipper har Orkla presentert sin sammendratte kontantstrømanalyse som benyttes i kvartalspresentasjonen i egen note. Denne benyttes til operasjonell styring av forretningsområdene og er således viktig for interne styringsformål. Kontantstrøm fra driften før investeringer for industrivirksomheten gir den finansielle kapasiteten konsernet har til rådighet

når endret binding i driftskapital er fratrasket driftsresultatet før avskrivninger. Dette begrepet er videreført og sammenholdt med netto fornyelsesinvesteringer (salg av driftsmidler - fornyelsesinvesteringer) og gir «kontantstrøm fra driften», se note 34. Dette er et sentralt nøkkeltall for konsernet og viser hvilken kapasitet de ulike områdene har til ekspansjon ut fra egengenerert kontantstrøm. Kontantstrøm fra driften blir i segmentrapporteringen videre sammenholdt med gjennomførte ekspansjonsinvesteringer og oppkjøp nye selskaper (se note 4 og note 1).

Beløp i mill. NOK	Note	2010	2009	2008
Driftsresultat videreført virksomhet		4.222	5.687	1.995
Driftsresultat ikke videreført virksomhet (Elkem Silicon-related)		-	(581)	363
Amortisering, av- og nedskrivninger		2.649	2.708	3.058
Gevinst ved salg av Borregaard Skoger (kraftverk 2009) presentert som investeringsaktivitet (solgte selskaper)		(1.309)	(3.066)	-
Endring netto driftskapital, mv.		(1.221)	2.028	(690)
Kontantstrøm fra driften før investeringer (se kontantstrøm segmenter)	4, 34	4.341	6.776	4.726
Mottatte utbytter		522	252	473
Betalte finansposter	10	(381)	(359)	(2.304)
Betalte skatter		(686)	(1.402)	(1.327)
KONTANTSTRØM FRA OPERASJONELLE AKTIVITETER		3.796	5.267	1.568
Salg varige driftsmidler	4	667	528	335
Fornyelsesinvesteringer	4	(2.072)	(1.622)	(3.010)
Ekspansjonsinvesteringer	4	(509)	(1.765)	(4.142)
Solgte selskaper		1.647	5.914	1.103
Kjøpte selskaper	1, 4	(2.668)	(2.341)	(886)
Netto kjøp/salg Aksjeporteføljen	19	2.130	2.866	(1.829)
Ikke videreført virksomhet og andre betalinger		(536)	(6)	158
KONTANTSTRØM FRA INVESTERINGSAKTIVITETER		(1.341)	3.574	(8.271)
Betalte utbytter		(2.360)	(2.354)	(2.348)
Tilbakekjøp/salg egne aksjer		138	94	(561)
Netto betalt til aksjonærer		(2.222)	(2.260)	(2.909)
Endring rentebærende gjeld		(7.591)	(3.405)	13.798
Endring rentebærende fordringer		6.058	(5.397)	(1.039)
Endring netto rentebærende gjeld	34	(1.533)	(8.802)	12.759
Valutaeffekt netto rentebærende gjeld		(34)	1.936	(1.675)
NETTO KONTANTSTRØM FRA FINANSIERINGSAKTIVITETER		(3.789)	(9.126)	8.175
Endring i kontanter og kontantekvivalenter		(1.334)	(285)	1.472
Kontanter og kontantekvivalenter	21	2.819	4.153	4.438

Felles kontrollert virksomhet påvirker kontantstrømmen på følgende måte:

	2010	2009
Kontantstrøm operasjonelle aktiviteter	76	14
Kontantstrøm investeringsaktiviteter	(151)	(233)
Kontantstrøm finansieringsaktiviteter	93	222
Endring i kontanter og kontantekvivalenter	18	3

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

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

Beløp i mill. NOK	Sel- skaps- kapital	Egne aksjer	Over- kurs- fond	Sum innskutt egen- kapital	Annen egen- kapital	Sum Orkla ASA	Resultat- reserve aksjer ¹	Sikrings- reserve ²	Om- regnings- diffe- ranser	Konsern- reserve	Sum kon- sernet	Minori- teter	Sum egen- kapital
Egenkapital 31.12.2007	1.296	(15)	721	2.002	40.241	42.243	3.150	(519)	(1.063)	8.852	52.663	2.601	55.264
Totalresultat Orkla ASA	-	-	-	-	(11.216)	(11.216)	-	-	-	11.216	-	-	-
Konsernets totalresultat	-	-	-	-	-	-	(2.334)	68	2.788	(2.828)	(2.306)	53	(2.253)
Utbytte fra 2007	-	-	-	-	(2.282)	(2.282)	-	-	-	-	(2.282)	(54)	(2.336)
Amortisering egne aksjer	(9)	9	-	0	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Netto kjøp egne aksjer	-	(9)	-	(9)	(552)	(561)	-	-	-	-	(561)	-	(561)
Endring minoriteter	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(66)	(66)
Opsjonskostnader	-	-	-	-	21	21	-	-	-	-	21	-	21
Endring fastsettelse av eierandel i Sapa Profiles ³	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(152)	(152)	152	-
Egenkapital 31.12.2008	1.287	(15)	721	1.993	26.212	28.205	816	(451)	1.725	17.088	47.383	2.686	50.069
Totalresultat Orkla ASA	-	-	-	-	6.614	6.614	-	-	-	(6.614)	-	-	-
Konsernets totalresultat	-	-	-	-	-	-	2.511	591	(2.398)	2.591	3.295	(310)	2.985
Utbytte fra 2008	-	-	-	-	(2.288)	(2.288)	-	-	-	-	(2.288)	(66)	(2.354)
Netto salg egne aksjer	-	2	-	2	92	94	-	-	-	-	94	-	94
Endring minoriteter, se note 29	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(1.940)	(1.940)
Opsjonskostnader	-	-	-	-	71	71	-	-	-	-	71	-	71
Egenkapital 31.12.2009	1.287	(13)	721	1.995	30.701	32.696	3.327	140	(673)	13.065	48.555	370	48.925
Totalresultat Orkla ASA	-	-	-	-	10.820	10.820	-	-	-	(10.820)	-	-	-
Konsernets totalresultat	-	-	-	-	-	-	950	359	(303)	(917)	89	51	140
Utbytte fra 2009	-	-	-	-	(2.294)	(2.294)	-	-	-	-	(2.294)	(66)	(2.360)
Netto salg egne aksjer	-	4	-	4	134	138	-	-	-	-	138	-	138
Endring minoriteter, se note 29	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	10	10
Opsjonskostnader	-	-	-	-	78	78	-	-	-	-	78	-	78
Egenkapital 31.12.2010	1.287	(9)	721	1.999	39.439	41.438	4.277	499	(976)	1.328	46.566	365	46.931

¹ Se note 19 for resultatreserve aksjer for skatt.

² Se note 26 for sikringsreserve for skatt.

³ Endelig oppgjør av eierforholdet knyttet til transaksjonen mellom Sapa Profiles og Alcoas profilvirksomhet.

I annen egenkapital for Orkla ASA inngår pr. 31.12.2010 fond for urealiserte gevinster på 4.267 mill. kroner (3.371 mill. kroner pr. 31.12.2009) samt annen innskutt egenkapital på 242 mill. kroner (164 mill. kroner pr. 31.12.2009) som på grunn av beløpets størrelse ikke er splittet ut.

Fri egenkapital i Orkla ASA utgjør 33.166 mill. kroner pr. 31.12.2010 (25.996 mill. kroner pr. 31.12.2009).

OVERORDNET INFORMASJON

Konsernregnskapet for Orkla ASA, inklusive noter for året 2010, ble godkjent av styret i Orkla ASA 9. februar 2011. Orkla ASA er et allmennaksjeselskap med kontoradresse Skøyen i Oslo (Norge). Aksjene omsettes på Oslo Børs. Orklakonsernet har virksomhet hovedsakelig innen merkevarer, aluminiumløsninger, fornybar energi, materialer og finansielle investeringer. Virksomhetsområdene er beskrevet i styrets årsberetning og segmentinformasjon for de ulike virksomhetsområdene er gitt i note 4.

Regnskapet for 2010 er avlagt i henhold til International Financial Reporting Standards (IFRS), slik standarden er godkjent av EU. Måling og innregning av postene i regnskapet er gjort ut fra gjeldende IFRS-standarder. De viktigste prinsippene er omtalt nedenfor.

Konsernregnskapet inneholder vesentlige poster som er avgjørende for forståelsen av det økonomiske resultatet for 2010. Den største er at verdien av konsernets investering i Renewable Energy Corporation (REC) som følge av svak børsutvikling er skrevet ned med 6.841 mill. kroner på linjen for «Resultat fra tilknyttede selskaper» og presenteres til børskurs i balansen pr. 31. desember 2010. Prinsippet om å følge børskurs for REC ble innført i 2009 og så lenge børskursen er lavere enn bokført verdi etter prinsippene for tilknyttede selskaper, vil verdien av REC i Orklas regnskap svinge med børskursen.

Konsernet offentliggjorde 10. 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 virksomhet. Resultatregnskapet er omarbeidet med henhold til historiske tall, se note 33.

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 produksjonsstans (Business Interruption). Sapa Heat Transfer arbeider i et marked med korte leveringstider og begrensede lagre hos mottaker. En produksjonsstans forårsaker derfor kostnader til leieproduksjon, i tillegg til at produserte varer må fraktes på en raskere måte for å opprettholde lagre og produksjonstakt hos kundene. Kostnader til leieproduksjon og flyfrakt har derfor vært betydelige poster i skadeoppgjøret. Totalt skadeoppgjør har et estimert omfang på SEK 658 mill. Orkla forventer å få dekket hele sitt krav mot forsikringsselskapet, men har i påvente av endelig avklaring og strenge formalkrav i IFRS kostnadsført deler av skadeoppgjøret som andre inntekter og kostnader.

«Andre inntekter og kostnader» er presentert etter konsernets segmentfordelte resultat (EBITA) og inneholder også andre transaksjoner av spesiell karakter. I 2010 er de største postene gevinst ved salg av Borregaard Skoger og tap ved avhendelse av Orkla Finans. En annen viktig post er «Opphør av gammel AFP-ordning etc.». Opphør av gammel Avtalefestet Pensjonsordning (AFP) vedrører inntektsføring av tidligere AFP-avsetninger da ordningen ble vedtatt opphørt av Stortinget i februar 2010. Posten inkluderer også at Orkla har foretatt en opprydning rundt norske pensjonsforhold som for eksempel å utstede individuelle poliser til pensjonister, se note 7. Orkla gikk over til innskuddsbasert pensjonsordning i 2004 og gjenværende forpliktelser i balansen knyttet til norske pensjoner pr. 31.12.2010 gjelder nå usikrede ordninger for tidligere nøkkelpersoner (mesteparten fullt opptjente), avsetning for pensjoner med lønn over 12G (innskuddsbasert opptjening) samt noen tidligpensjonsordninger knyttet til nåværende konsernledelse. I konsernet er det i hovedsak svenske pensjoner som fortsatt er ytelsesbaserte. Det er også verd

å merke seg at IFRS krever inntektsføring ved opphør av gammel AFP selv om det er overveiende sannsynlig at ny AFP blir mer omfattende enn den gamle. Regnskapsmessig er det ikke gjort noen form for avsetninger knyttet til ny AFP pr. 31.12.2010.

I henhold til revidert IFRS 3 Virksomhetssammenslutninger er det ikke lenger lov å balanseføre oppkjøpsutgifter ved kjøp av selskaper. Disse må fra og med 2010 kostnadsføres direkte og Orkla har valgt å presentere disse som «Andre inntekter og kostnader» etter EBITA. Oppkjøpsutgifter vil være periodefremmede i den perioden de oppstår og ikke ha noen form for konsistent motpost.

Ut over dette har ikke konsernet endret regnskapsprinsipper eller tatt i bruk nye standarder som påvirker regnskapsrapporteringen i stor grad eller sammenligningen med tidligere perioder. De viktigste prinsippene er omtalt nedenfor.

Grunnlag for utarbeidelsen av konsernregnskapet

Regnskapet bygger i utgangspunktet på et historisk kostprinsipp. Avvik fra dette er behandling av finansielle eiendeler som i hovedsak er regnskapsført til virkelig verdi som tilgjengelig for salg og i sammenligningstallene biologiske eiendeler (skog) som er regnskapsført til virkelig verdi. Borregaard Skoger ble solgt 20. desember 2010 og etter dette salget besitter konsernet ikke lenger biologiske eiendeler. Kontantstrømsikringer som tilfredstiller kravene til regnskapsmessig sikring er ført til virkelig verdi i balansen og verdiendringer blir ført mot konsernets totalresultat. Eiendeler som ikke lenger forsvaret sin verdi, blir skrevet ned til gjenvinnbart beløp som er det høyeste av bruksverdi og virkelig verdi fratrukket salgskostnader. Som underliggende forutsetning for regnskapsføringen ligger periodiseringsprinsippet og fortsatt drift.

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

Amortisering av immaterielle eiendeler og «Andre inntekter og kostnader» er presentert på egne linjer etter segmentfordelt EBITA. Amortisering av immaterielle eiendeler representerer i hovedsak kostnadsføring over utnyttbar levetid for immaterielle eiendeler knyttet til oppkjøpte selskaper.

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

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

Konsolideringsprinsipper

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

Eierandeler i selskaper der konsernet alene har bestemmende innflytelse (datterselskaper) er konsolidert 100 % linje for linje i konsernregnskapet fra den dagen konsernet har kontroll og er konsolidert til den dagen slik kontroll opphører. Med bestemmende innflytelse menes formell «power to govern», altså mer enn 50 % eierandel. Dersom konsernet ikke eier 100 % i datterselskapene blir minoritetenes andel av resultat etter skattekostnad og andel av egenkapitalen presentert på egne linjer.

Eierandeler i selskaper der konsernet sammen med andre har bestemmende innflytelse (felles kontrollerte selskaper, note 2) er konsolidert med konsernets eierandel linje for linje i konsernregnskapet etter bruttometoden med samme kontrolltidspunkter som for datterselskaper.

Eierandeler i selskaper hvor konsernet har betydelig innflytelse (tilknyttede selskaper, note 3) er vurdert etter egenkapitalmetoden. Dette gjelder selskaper hvor konsernet eier mellom 20 % og 50 %. Konsernets andel av resultat etter skattekostnad og egenkapital i tilknyttede selskaper er presentert på én linje i henholdsvis konsernets resultatregnskap og balanse. Som omtalt overfor er REC midlertidig presentert til børskurs i regnskapet. Underliggende føres imidlertid REC etter egenkapitalmetoden og når denne verdien blir høyere enn børskurs vil Orkla endre presentasjonsform. Andelen av eventuelle omregningsdifferanser og andre poster ført mot totalresultatet i det tilknyttede selskapet blir ført mot balanseverdien med motpost i konsernets totalresultat.

Finansielle eiendeler som inngår i Aksjeporteføljen er omtalt i eget avsnitt nedenfor. Andre finansielle investeringer er behandlet som tilgjengelig for salg og balanseført til virkelig verdi med verdiendring ført mot totalresultatet.

Ikke videreført virksomhet, nye selskaper, og salg av virksomhet

Elkem Silicon-related er presentert på egen linje/egne linjer i henholdsvis resultat og balanse som ikke videreført virksomhet. De sammenlignbare resultattallene er omarbeidet tilsvarende.

Orklakonsernet har ervervet en del mindre selskaper i løpet av 2010. Disse er konsolidert fra det tidspunktet konsernet har kontroll og er presentert samlet i note 1. I tillegg har konsernet deltatt i en fortrinnsrettsemisjon i Renewable Energy Corporation (REC), se note 3. Eierandelen i REC er ikke endret.

Orklakonsernet har også avhendet Borregaard Skoger og Orkla Finans i 2010, se note 33.

Utover dette har konsernet ikke endret sammensetning i 2010 og de nevnte kjøpene eller salgene har ikke medført at sammenligningstall er endret. Helårs-effekten på kjøpene er gitt i note 1.

NYE REGNSKAPSSTANDARDER

Nye og endrede regnskapsstandarder fra IASB som er godkjent av EU, vil kunne påvirke regnskapsavleggelsen i større eller mindre grad. I 2010 har, som nevnt innledningsvis, nye eller endrede regler ikke hatt noen viktig innvirkning på innholdet i Orklakonsernets regnskap utover at oppkjøpsutgifter må kostnadsføres løpende fra og med 2010. Øvrige endringer i IFRS påvirker ikke regnskapsavleggelsen i 2010. Endringer i IFRS 3 Virksomhetssammenslutninger og IAS 27 Konsernregnskap og Finansregnskap vil ved valg av spesielle løsninger og i helt spesielle situasjoner, kunne få dels betydelig innvirkning på regnskapet. Dette gjelder ved trinnvise oppkjøp og behandling av utkjøp av minoriteter. Det har ikke inntruffet noen slike situasjoner i Orkla i 2010. Endringer i IFRIC 15 om tidspunktet for inntektsføring av eiendomsinvesteringer har i 2010 og vil fremover utsette inntektsførings-tidspunktet for Orkla Eiendoms utbyggingsprosjekter fra løpende avregning til ferdigstillestidspunkt. Den økonomiske konsekvensen for året 2010 er liten, da løpende prosjekter som er aktuelle for inntektsføring ble ferdigstilt i 2010. Tilsvarende var tilfellet i 2009.

Endringer i standarder fremover

Konsernet vil bli påvirket av endringer i IFRS fremover. Det er svært mange prosjekter i slutfasen, men ikke mange som er endelig vedtatt. Sannsynligheten for at mange av disse blir vedtatt er stor. De viktigste endringene for Orkla ser ut til å være endringer i standardene for «Inntektsføring», «Leieavtaler», «Finansielle instrumenter» samt at muligheten til å føre Felles Kontrollert Virksomhet (FKV) etter bruttometoden ser ut til å bli tatt bort. Nedenfor omtales kun de endringene som vil eller kan bety noe for regnskapsføringen i Orklakonsernet.

Inntektsføring (IAS 18)

Kravene til å kunne inntekstføre transaksjoner ser ut til å bli mer prinsippbasert med krav til skjønnsutøvelse og går fra en resultatorientert til en mer balanseorientert tilnærming. Tydelig adskilte leveranseforpliktelser skal regnskapsføres separat. Kontrollovergang blir et enda viktigere tema og i kontraktsbasert tilvirkning vil inntektsføringstidspunktet bli skjøvet ut i tid til ferdigstillelse av deler eller hele prosjektet. Ved gradvis overgang må kjøper ha kontroll før inntektsføring kan skje. Orkla har utenom Eiendom lite av denne omsetningsformen. For Orkla ser ikke endringene i standarden ut til å ha noen vesentlig betydning for den virksomheten som drives. Standarden forventes innført fra tidligst 2013.

Leieavtaler (IAS 17)

Denne standarden vil få relativt stor betydning for Orkla. Dersom den blir vedtatt skal alle leieavtaler balanseføres og skillet mellom finansielle og operasjonelle leieavtaler blir visket ut. Dette betyr at dersom de inngåtte leieavtalene videreføres, vil balansen blases opp og neddiskontert verdi av leiekontraktene skal balanseføres med motsvarende gjeld. For operasjonelle leieavtaler blir kostnadsføring som leiekostnader presentert som «Andre driftskostnader» erstattet med avskrivninger på leiekontrakter og finanskostnader i det nye regimet. Kontantstrømmessig vil det bli en endring fra «Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter» til «Kontantstrøm fra finansielle aktiviteter». Orkla har kostnadsført 410 mill. kroner som leasingkostnader for 2010. Standarden forventes innført fra tidligst 2013.

Finansielle instrumenter (IFRS 9)

I forhold til dagens regler ser det ut til at konsernet fremover må velge mellom å føre Aksjeporteføljen til en ny modifisert «tilgjengelig for salg»-kategori eller til virkelig verdi med verdiendring over resultatet. Konsernet behandler i dag størstedelen av Aksjeporteføljen som tilgjengelig for salg og fører således porteføljen til

virkelig verdi i balansen med verdiendringer mot totalresultatet. Dersom det er varige eller betydelige verdifall, blir enkeltaksjer nedskrevet over resultatregnskapet. Ved realisering føres gevinster/tap over resultatregnskapet beregnet ut fra regnskapsført verdi og utbytter inntektsføres (se egen prinsippbeskrivelse). Slik konsernet oppfatter det, vil de nye reglene endre dagens tilgjengelig for salg-prinsipp til et strengere regime. Konsernet må velge enten å føre alle verdiendringer over totalresultatet eller over resultatregnskapet. Dersom man fører over totalresultatet vil alle verdiendringer, gevinster og tap føres gjennom «Konsernets totalresultat». Denne kategorien vil således aldri bli reflektert i det ordinære resultatregnskapet, bortsett fra utbytter som fortsatt ser ut til å kunne bli ført i det ordinære resultatet. Dersom konsernet må velge å føre alle verdiendringer over resultatregnskapet vil resultatene bli mer volatile og alle verdiendringer i porteføljen samt alle mottatte utbytter vil bli rapportert som resultatposter under «Gevinst/tap Aksjeporteføljen» samt «Mottatte utbytter». Deler av ny IFRS 9 er godkjent av IASB, men ikke av EU og kan således ikke implementeres av Orkla i 2010. Slik det ser ut vil konsernet sannsynligvis bestemme nytt prinsipp i 2011 eller senere.

Felles Kontrollert Virksomhet (FKV) (IAS 31)

Det ser ut til at «bruttometoden» med linje for linje konsolidering av konsernets prosentmessige andel av felles kontrollert virksomhet, ikke lenger vil bli tillatt for felles kontrollerte selskaper. Dette medfører at de virksomhetene som i dag føres som FKV, vil måtte presenteres som tilknyttede selskaper fremover. Orkla har for tiden få FKV'er av betydning. Det er imidlertid verd å merke seg at Orkla tidligere har benyttet muligheten til å slå eksisterende virksomhet sammen med andre aktører og i perioder drive dette sammen som felles kontrollert virksomhet, for så å kjøpe seg opp. Dette skjedde for eksempel ved etableringen av PrippsRingnes. Regnskapsmessig vil en slik etablering bli langt mindre interessant fremover. Nye regler forventes å tre i kraft fra tidligst 2013.

SENTRALE REGNSKAPSPRINSIPPER

Virksomhetssammenslutninger er regnskapsført ved bruk av overtagelsesmetoden. Ved oppkjøp av datterselskap, etablering av felles kontrollert virksomhet eller erverv av betydelig innflytelse i tilknyttede selskaper foretas en virkelig verdi analyse. Oppkjøpet blir regnskapsført fra det tidspunktet konsernet har kontroll. Kontrolltidspunktet er normalt det tidspunktet avtalen trer i kraft og alle offentlige godkjenninger foreligger, og vil normalt være etter avtaletidspunktet. Eiendeler og gjeld blir vurdert til virkelig verdi ved oppkjøpet. Residualverdien i oppkjøpet vil utgjøre goodwill. Dersom det er minoritetsinteresser i det oppkjøpte selskapet, vil disse få sin andel av henførte eiendeler og gjeld, men ikke goodwill. Transaksjoner med minoritet vil bli regnskapsført mot egenkapitalen som følge av reglene i IAS 27 revidert. I selskaper der konsernet allerede hadde eierinteresser før konserndannelsen, vil verdien av eiendeler og gjeld på konserndannelses tidspunktet legges til grunn for vurdering av virkelig verdi. Verdiendring på tidligere eierandeler resultatføres. Konsernets egenkapital vil således bli påvirket av at eiendelene reises som om hele kjøpet ble gjort på dette tidspunktet.

Resultat

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

Salg av egenproduserte- og handelsvarer fra Orkla Brands inntektsføres når varene er levert og risiko har gått over på kjøper. Salgsinntektene består i stor grad av salg av forbrukervarer til grossister.

Salg av egenproduserte varer fra Sapa og Borregaard er B2B salg og inntektsføres når kontroll og risiko er gått over til kunden på leveringstidspunktet. Levering er i viss grad basert på langsiktige rammeavtaler med forskuddsbetaling for produkter som skal leveres senere. Eksternt salg av elektrisk kraft inntektsføres basert på pris avtalt med kunde ved levering.

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

Gevinster ved avhendelse av driftsmidler blir presentert som andre driftsinntekter. Eventuelle større gevinster i form av eiendomssalg på fristilte eiendommer ansees som en del av konsernets drift og vil også bli presentert som andre driftsinntekter.

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

Gevinster (tap) ved salg av aksjer fra Aksjeporteføljen presenteres på egen linje etter driftsresultatet. Gevinst (tap) på aksjer og andeler som er regnskapsført som tilgjengelig for salg beregnes som forskjellen mellom kostpris eller eventuelt regnskapsmessig nedskrevet verdi for aksjen eller andelen og salgsverdi. Eventuelle mer- eller mindreverdier som er ført midlertidig mot totalresultatet blir samtidig reversert, se note 19.

Eiendeler

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

Ved en analyse av virkelig verdi, i forbindelse med oppkjøp, henføres merverdier til aktuelle eiendeler slik at disse blir balanseført til konsernets anskaffelseskost. Finansieringsutgifter ved tilvirkning av egne driftsmidler balanseføres. Se note 15.

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

Utgifter knyttet til egenutvikling av varemerker og lignende (markedsføring) blir direkte kostnadsført fordi identifikasjon og sannsynliggjøring av de fremtidige økonomiske fordelene som skal tilflytte selskapet er for usikre på lanseringstidspunktet. Utgifter til erverv av immaterielle verdier gjennom oppkjøp balanseføres. Orkla har utarbeidet egne retningslinjer (premium profit metode) for verdsettelse av varemerker ved oppkjøp. Varemerker som har eksistert i mer enn 5 år og har en sunn utvikling på oppkjøpstidspunktet har ubestemt levetid og amortiseres ikke.

Ubestemt levetid betyr at det på balansedagen ikke er mulig å estimere den perioden varemerket vil være tilgjengelig for bruk. Andre identifiserte varemerker vil bli amortisert over forventet utnyttbar levetid, normalt 5-10 år. Andre immaterielle eiendeler vil bli amortisert over utnyttbar levetid. Kraftrettigheter amortiseres over gjenværende avtals løpetid, se note 14.

Immaterielle eiendeler med ubestemt levetid må gjennom en årlig verdifallstest for å vurdere om verdiene er gjenvinnbare. Orklakonsernet gjennomfører denne testen før avleggelse av resultatet for 3. kvartal. Dersom det er indikasjoner på verdifall, testes eiendeler for verdifall løpende. Det foretas en fornyet vurdering i 4. kvartal for verdifallstester når dette er påkrevet, eksempelvis ved endringer i underliggende forutsetninger. Slike verdifallstester er omtalt i note 13.

Immaterielle eiendeler fra oppkjøp er forklart i note 1 og 14.

Utgifter til forskning og utvikling (FoU) er utgifter konsernet pådrar seg for å drive med forskning og utvikling, kartlegging av eksisterende/nye produkter, produktjonsprosesser og lignende i den hensikt å sikre fremtidig inntjening. Utgifter til forskning vil alltid bli kostnadsført direkte, mens utgifter til utvikling vil bli balanseført dersom de underliggende økonomiske forholdene er identifiserbare og representerer sannsynlige fremtidige økonomiske fordeler hvor konsernet har kontroll. Konsernet har løpende et stort antall prosjekter for vurdering, men antall prosjekter som ender med balanseføring er få. Dette er begrunnet med stor usikkerhet gjennom beslutningsprosessen og det faktum at kun en liten andel av alle prosjektene ender med kommersielle produkter. Samtidig er utgifter som er aktuelle for balanseføring relativt små, da det kun er fra beslutningspunktet utviklingsutgifter kan balanseføres og beslutningspunktet kommer sent i kjeden. Se note 14.

Goodwill er residualverdien mellom kjøpesum og balanseførte verdier i oppkjøpt virksomhet etter at en analyse av virkelig verdi er gjennomført. I goodwillbegrepet vil det ligge betaling for synergier, verdier knyttet til ansatte, andre immaterielle eiendeler som ikke kvalifiseres til egen balanseføring, fremtidig merinntjening samt det forhold at utsatt skatt ikke kan neddiskonteres. Balanseført goodwill kommer kun fra oppkjøpt virksomhet. Goodwill amortiseres ikke, men vurderes minst en gang i året for verdifall før avleggelse av resultat for 3. kvartal samt ved indikasjoner på verdifall. Ny goodwill er forklart i note 1, 13 og 14.

Biologiske eiendeler. Konsernet har etter salget av Borregaard Skoger ikke lenger biologiske eiendeler i form av skog.

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

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

Aksjeporteføljen representerer investeringer av finansiell karakter. Aksjeporteføljen presenteres som kortsiktig til virkelig verdi. Aksjer og andeler med eierandel mindre enn 20 % er innregnet til virkelig verdi som tilgjengelig for salg med verdiendringer mot totalresultatet, mens aksjer og andeler i selskaper med eierandel mellom 20 % og 50 % er innregnet som tilknyttede selskaper med verdiendring over resultatregnskapet. Poster i Aksjeporteføljen definert som tilgjengelig for salg med lavere verdi enn regnskapsført, nedskrives over resultatregnskapet dersom verdifallet er vedvarende eller signifikant. Ytterligere verdifall vil medføre tilsvarende umiddelbar nedskrivning. Nedskrivningen vil ikke kunne reverseres over resultatregnskapet før ved realisasjon. Mottatte utbytter resultatføres når de er vedtatt i avgjende selskap, noe som i hovedsak er sammenfallende med betalings-tidspunktet. Kjøp og salg av aksjer regnskapsføres på handledato. Se note 19.

Kontanter og kontantekvivalenter holdes for å møte kortsiktige svingninger i likviditet, heller enn for investeringsformål. Kontanter og kontantekvivalenter består av kontanter, bankinnskudd og kortsiktige plasseringer. I størst mulig grad blir overskuddslikviditet benyttet til nedbetaling av gjeld og eventuelle kortsiktige plasseringer oppstår i stor grad fra selskaper eller land hvor det ikke er mulig å låne ut penger til konsernet. Orklas konsernkontosystem er nettet ved at innestående og trekk i samme land er motregnet i presentasjonen.

Egenkapital, gjeld og forpliktelser

Egne aksjer regnskapsføres mot egenkapitalen til kostpris for konsernet.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Finansielle forhold

Valuta. Transaksjoner i utenlandsk valuta bokføres til dagskurs på transaksjonstidspunktet, mens pengeposter i valuta presenteres til kursen på balansedagen, og eventuell gevinst/tap resultatføres som finansposter. Inntekter og kostnader i datterselskaper med annen funksjonell valuta enn morselskapet omregnes pr. måned

til månedens gjennomsnittskurs og akkumuleres. Balanseposter i datterselskaper med annen funksjonell valuta omregnes til kursen på balansedagen. Omregningsdifferanser føres mot totalresultatet. Omregningsdifferanse knyttet til inn- og utlån i annen funksjonell valuta utpekt som nettoinvestering bokføres mot totalresultatet. Ved avhendelse av utenlandske datterselskaper vil akkumulerte omregningsdifferanser ført mot totalresultatet bli ført mot gevinst/tap.

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

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

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

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

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

Sikring av nettoinvestering i utenlandsk virksomhet innregnes mot omregningsdifferanser i totalresultatet. Valutagevinster eller tap på sikringsinstrumentet som gjelder den effektive delen av sikringen, innregnes i totalresultatet, mens valuta-gevinster eller tap i den ineffektive delen innregnes i resultatregnskapet. Ved avgang av den utenlandske enheten innregnes den akkumulerte verdien av alle slike valutagevinster eller tap tidligere innregnet i totalresultatet i resultatregnskapet.

Verdiendring på finansielle avtaler om fremtidig kjøp og salg av elektrisk kraft som sikrer fremtidig produksjon og forbruk, regnskapsføres mot totalresultatet. Urealisert gevinst eller tap på finansielle krafthandelsavtaler som ikke representerer sikring, resultatføres.

Måling av finansielle instrumenter: Konsernet bruker følgende målehierarki for å måle og presentere virkelig verdi av finansielle instrumenter (se note 18):

- Nivå 1: Observerbare, ujusterte priser i et aktivt marked for identiske eiendeler og gjeld
- Nivå 2: Andre teknikker hvor all input som har signifikant effekt på virkelig verdi er observerbar, direkte eller indirekte
- Nivå 3: Andre teknikker som bruker input som har signifikant effekt på virkelig verdi som ikke er basert på observerbare markedsdata

Aksjeporteføljens noterte aksjer er vurdert å være i nivå 1 fordi aksjene er børs-noterte og fritt omsettelige, samt målt til siste børskurs. Aksjeporteføljens unoterte aksjer måles ved hjelp av «International Private Equity and Venture Capital Valuation Guidelines», og det brukes flere verdsettelsesmetoder for måling av virkelig verdi av unoterte investeringer, se note 19. Disse er ikke umiddelbart observerbare og det er begrenset omsetning i enkelte av papirene. De unoterte aksjene er derfor vurdert å ligge i nivå 3.

Derivater er vurdert å ligge i nivå 2. Valutaelementet i valutaterminer er målt til observerbare markedsкурser ved hjelp av Norges Bank-kurser. Ulik forfallsdato gjør at det tilkommer et renteelement som gir en beregnet virkelig verdi på valuta-terminene. Kraftderivater er målt til kvotert sluttkurs på Nord Pool og tideelementet er hensyntatt i beregnet virkelig verdi også for disse terminene (nivå 2).

Andre forhold

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

Orkla presenterer en sammendratt kontantstrøm i kvartalsrapporten. Denne ender opp i endring netto rentebærende gjeld og er presentert i note 34. Segmentinformasjonen og opplysninger gitt i Årsberetningen refererer i stor grad til denne, da det er slik konsernets kontantstrømmer rapporteres og styres. Kontantstrøm fra driften er en viktig styringsparameter i Orkla, se note 4.

Segmenter. Orkla har forretningsområder som driftssegmenter. Driftssegmentene sammenfaller med den måten ledelsen i konsernet får innrapportert tall fra forretningsområdene dog begrenset til et hensiktsmessig antall. Segmentene er beskrevet i Årsberetningen fra styret. Salgsinntektene er fordelt på geografiske markeder med utgangspunkt i kundens plassering. Regnskapsprinsippene for segmentrapportering er de samme som for konsernregnskapet for øvrig.

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

I tillegg er tall for geografisk fordeling av anvendt kapital, investeringer i varige driftsmidler og antall årsverk presentert, se note 5.

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

Aksjebasert avlønning. Konsernet har aksjesparingsprogrammer og aksjeopsjoner. Salg av aksjer til ansatte til under markedsverdi regnskapsføres ved at differansen mellom markedsverdi på aksjene og kjøpspris blir lønnskostnad. Opsjoner til ledende ansatte verdsettes basert på opsjonens virkelige verdi på det tidspunktet opsjonsplanen vedtas (tildelingstidspunktet). Ved verdsettelse benyttes Black-Scholes modellen. Kostnaden ved opsjonen periodiseres over den periode de ansatte opptjener rett til å motta opsjonene. Opsjonskostnadene kostnadsføres som lønn med motpost i egenkapitalen. Arbeidsgiveravgift på aksjeopsjonsordninger relatert til differansen mellom utstedelseskurs og markedspris på aksjen ved årets slutt, er avsatt i forhold til hva som er opptjent. Opsjonskostnadene er fordelt ut på driftssegmentene basert på opsjonenes virkelige verdi på utstedelsestidspunktet inklusive arbeidsgiveravgift og periodiseres over opptjeningstiden.

Offentlige tilskudd regnskapsføres når det er rimelig sikkert at de vil bli mottatt. Tilskuddene presenteres enten som inntekt eller som kostnadsreduksjon og da for å sammenstilles med kostnadene de er ment å kompensere for. Offentlige tilskudd som relaterer seg til eiendeler, er ført som reduksjon av anskaffelseskostnaden til eiendelen. Tilskuddet reduserer eiendelens avskrivninger. Betydningen av offentlige tilskudd er ikke vesentlig for konsernet.

Ikke videreført virksomhet. Dersom en vesentlig del av konsernets virksomhet er avhendet eller besluttet avhendt (segment), presenteres denne virksomheten som «Ikke videreført virksomhet» på egen linje i resultatregnskapet og balansen. Dette medfører at alle andre presenterte tall er eksklusive den ikke videreførte virksomheten. Sammenligningstallene i resultatet blir omarbeidet og presentert med den ikke videreførte virksomheten på en linje. Sammenligningstall for balansen og kontantstrømoppstillingen blir ikke tilsvarende omarbeidet.

BRUK AV ESTIMATER VED UTARBEIDELSE AV KONSERNREGNSKAPET

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

Områder hvor estimater har stor betydning vil være:

Beløp i mill. NOK			
Regnskapspost	Note	Estimat/forutsetninger	Bokført verdi
Goodwill	13, 14	Nåverdi fremtidig kontantstrøm/NSV ¹	9.578
Immaterielle eiendeler	14	Nåverdi fremtidig kontantstrøm/NSV ¹	2.759
Varige driftsmidler	15	Gjenvinnbart beløp og estimering av korrekt gjenværende levetid	17.730
Unoterte aksjer	19	Nåverdi fremtidig kontantstrøm/NSV ¹	1.926
Pensjonsforpliktelser	7	Økonomiske og demografiske forutsetninger	1.561
Eiendeler ved utsatt skatt	11	Bedømmelse av evnen til å utnytte skatteposisjoner i fremtiden	623
Avsetninger	17	Korrekt faktumgrunnlag og tilstrekkelig estimert	557

¹ NSV: Netto salgsverdi

Virkelig verdivurderinger påvirkes av estimat på avkastningskrav. Avkastningskrav fastsettes gjennom kapitalverdimodellen og påvirkes av estimat på risikofri rente og riskopåslag.

Områdene med størst risiko for vesentlige endringer er balanseført goodwill og varemerker med ubestemt levetid. Dette gjelder både fordi beløpene er betydelige og at eiendelens verdi er basert på innregningsprinsipper fra kjøpsverdiallokeringer (se note 1). Disse blir ikke amortisert løpende, men verdien blir testet minst én gang pr. år. Verdifallstestene bygger på estimater av verdier på kontantgenererende enheter som goodwill og varemerker er henført til. Estimaten bygger på forutsetninger om forventet fremtidig kontantstrøm som neddiskonteres med en valgt diskonteringsrente. Sistnevnte tar utgangspunkt i konsernets veide kapitalkostnad (WACC) og tilpasses den aktuelle beregning som foretas med hensyn til landrisiko, inflasjonsforhold og operasjonell risiko, se note 13.

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

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

For verdsettingen av unoterte aksjer er i størst mulig grad benyttet eksterne vurderinger for verdsettelse av disse postene (se beskrivelse av verdsetting i note 19). Børsnoterte aksjer klassifisert som tilgjengelig for salg er verdsatt til børskurs pr. 31. desember.

Andre estimater og forutsetninger er omtalt i de ulike notene og det som ikke naturlig inngår i andre noter fremkommer i note 35 «Andre forhold».

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

Utøvelse av skjønn

I tillegg vil valg av regnskapsprinsipper og skjønn ved utøvelsen av disse, kunne påvirke regnskapet. Dette gjelder vurderingen av at hoveddelen av Aksjeporteføljen er presentert som tilgjengelig for salg og ikke til virkelig verdi over resultatet, avgrensninger mellom operasjonell og finansiell leasing samt vurderingen av poster som presenteres som «Andre inntekter og kostnader» på egen linje.

Innholdsfortegnelse noter konsern

ENDRINGER I KONSRNET OG UTVIKLINGEN I DELEIDE SELSKAPER

NOTE 1	OPPKJØP AV SELSKAPER	45
NOTE 2	FELLES KONTROLLERT VIRKSOMHET	46
NOTE 3	INVESTINGER I TILKNYTTETE SELSKAPER ETTER EGENKAPITALMETODEN	47

SEGMENTINFORMASJON

NOTE 4	SEGMENTER	48
NOTE 5	GEOGRAFISK FORDELING AV ANVENDT KAPITAL, INVESTINGER OG ANTALL ÅRSVERK	54

INFORMASJON OM RESULTATPOSTER

NOTE 6	LØNSKOSTNADER	54
NOTE 7	PENSJONER	55
NOTE 8	ANDRE DRIFTSKOSTNADER	57
NOTE 9	ANDRE INNETEKTER OG KOSTNADER	57
NOTE 10	FINANSINNETEKTER OG FINANSKOSTNADER	57
NOTE 11	SKATTER	58
NOTE 12	RESULTAT PR. AKSJE	59

INFORMASJON OM BALANSEPOSTER

NOTE 13	NEDSKRIVNINGSVURDERINGER	60
NOTE 14	IMMATERIELLE EIENDELER	61
NOTE 15	VARIGE DRIFTSMIDLER	63
NOTE 16	VARELAGER	64
NOTE 17	AVSETNINGER OG ANNEN LANGSIKTIG GJELD	64

FINANSIELLE INSTRUMENTER

NOTE 18	OVERSIKT FINANSIELLE INSTRUMENTER	65
NOTE 19	AKSJEPORTEFØLJEN	66
NOTE 20	FORDRINGER (KORTSIKTIG)	69
NOTE 21	KONTANTER OG KONTANTEKVIVALENTER	69
NOTE 22	ANDRE EIENDELER (LANGSIKTIG)	69
NOTE 23	ANNEN GJELD (KORTSIKTIG)	69
NOTE 24	KAPITALSTYRING	69
NOTE 25	FINANSIELL RISIKO	70
NOTE 26	DERIVATER OG SIKRINGSFORHOLD	75
NOTE 27	KRAFTPRODUKSJON OG KRAFTKONTRAKTER	76

EGENKAPITALINFORMASJON

NOTE 28	AKSJEKAPITAL	77
NOTE 29	MINORITETER	78

ANDRE FORHOLD

NOTE 30	LEIEAVTALER, LEASING	78
NOTE 31	PANT OG GARANTIER	79
NOTE 32	NÆRSTÅENDE PARTER	79
NOTE 33	SOLGT OG IKKE VIDEREFORT VIRKSOMHET	79
NOTE 34	SAMMENDRATT KONTANTSTRØM	80
NOTE 35	ANDRE FORHOLD	80

1 OPPKJØP AV SELSKAPER

Konsernet har i 2010 ervervet flere mindre selskaper, spesielt innen Orkla Brands. Oppkjøpte selskaper påvirker sammenligningen med året før, og endringen i de ulike notene må ses i lys av dette. Oppkjøpte selskaper er presentert i regnskapet fra det tidspunktet konsernet har kontroll og det er for de fleste kjøpene angitt tall for resultat før og etter kjøpstidspunktet. Kontrolltidspunktet er normalt når avtalen trer i kraft og alle offentlige godkjenninger foreligger. Kontrolltidspunktet vil normalt være etter avtaletidspunktet.

Beløp i mill. NOK	Kjøpstids- punkt	Andel kjøpt (%)	Anskaffel- seskost gjeldfri basis	Mer-/ mindre verdi ¹	Vare- merker	Andre im- materielle eiendeler	Drifts- midler	Annet	Utsatt skatt	Goodwill	Dr. res. etter over- tagelse	Dr. innt. før over- tagelse	Dr. res. før over- tagelse
2010													
Peterhof, Orkla Brands	mai	100	263	80	4	-	(8)	(4)	-	88	(20)	-	-
Kalev, Orkla Brands	mai	100	257	(36)	(43)	-	-	-	7	-	3	75	(1)
Sonneveld, Orkla Brands	juli	100	217	96	-	-	21	(30)	2	103	22	192	10
Øvrige oppkjøp Orkla Brands			252	116	-	8	-	-	(1)	109	5	225	0
Thule, Sapa	oktober	100	113	36	-	44	-	1	(9)	-	4	227	10
Vijalco, Sapa	desember	65	53	7	-	-	7	1	(1)	-	-	73	8
Arch Extrusions (innmatskjøp), Sapa	desember	100	13	-	-	-	-	-	-	-	-	66	(14)
Sum kjøp gjeldfri basis			1.168	299	(39)	52	20	(32)	(2)	300	-	-	-
Kjøp tilknyttede selskaper, se note 3			1.710										
Segmentfordelt oppkjøp, gjeldfri basis, se note 34			2.878										
Rentebærende gjeld oppkjøp ²			(210)										
Kontantstrømeffekt oppkjøp ³			2.668										
2009													
Byttetransaksjon Sapa Profiles/ Elkem Aluminium	mars	45,45	3.345	1.349	-	-	-	-	-	1.349	-	-	-
Indalex, Sapa	juli	100	707	0	-	-	-	-	-	-	36	-	-
Økning eierandel UPL, Eiendom (felles kontrollert)	oktober	8	302	25	-	-	9	2	-	14	-	-	-
Pekar, Orkla Brands	juli	100	122	17	-	-	-	-	-	17	0	-	-
Haticon, Sapa	januar	51	52	27	-	-	-	-	-	27	13	-	-
Widerøveien 5 mv., Eiendom (felles kontrollert)	september	33	45	0	-	-	-	-	-	-	0	-	-
Mindre oppkjøp, Orkla Brands			49	12	-	-	-	-	-	12	-	-	-
Sum kjøp gjeldfri basis			4.622	1.430	-	-	9	2	-	1.419			
Byttetransaksjon ikke kontantstrømeffekt, jf. over			(3.345)										
Sum kjøp gjeldfri basis ekskl. byttetransaksjon			1.277										
Kjøp tilknyttede selskaper			2.005										
Segmentfordelt oppkjøp, gjeldfri basis, se note 34			3.282										
Rentebærende gjeld oppkjøp			(941)										
Kontantstrømeffekt oppkjøp ³			2.341										
2008													
Frima Væller A/S, Danmark	februar	100	39	37	-	-	-	-	-	37	1	-	-
Molde Bakeri, Norge	mai	100	34	24	-	-	-	-	-	24	-	35	2
Belusa Foods, Slovakia	oktober	100	45	11	-	-	-	-	-	11	-	-	-
Diverse mindre oppkjøp Orkla Brands			26	22	-	-	-	-	-	22	-	-	-
Ekonal Italia, Sapa	januar	100	38	6	-	-	-	-	-	6	7	-	-
FG Eiendom (felles kontrollert)	mars	33,33	352	141	-	-	196	-	(55)	-	3	5	1
Diverse mindre kjøp			4	1	-	1	-	-	-	-	-	-	-
Sum kjøp gjeldfri basis			538	242	0	1	196	0	(55)	100			
Kjøp tilknyttede selskap			521										
Segmentfordelt oppkjøp, gjeldfri basis, se note 34			1.059										
Rentebærende gjeld oppkjøp			(173)										
Kontantstrømeffekt oppkjøp ³			886										

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

² Herav utgjør kontanter og kontantekvivalenter 13 mill. kroner.

³ Tilsvare vederlag for egenkapitalen.

Orkla Brands har i 2010 kjøpt virksomheter samt et varemerke for til sammen 989 mill. kroner. De største oppkjøpene er Peterhof i Russland, Sonneveid Group i Nederland og Kalev Chocolate Factory i Estland. I disse oppkjøpene er 100 % av aksjene overtatt. Peterhof er lokalisert i St. Petersburg, og selskapet har posisjoner innen sjokoladebasert pålegg og kjeks. Årsomsetningen er i størrelsesorden 85 mill. kroner. Sonneveid Group er markedsleder på brødforbedrere i Benelux-landene 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 fremgår av oppstillingen på forrige side.

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

Goodwill fra oppkjøpene i Orkla Brands har sin bakgrunn i forhold som synergier, kompetanse og dermed muligheten til å kunne utvikle nye produkter i fremtiden. Goodwillen er ikke skattemessig fradragsberettiget.

Sapa kjøpte i 4. kvartal tre virksomheter, Thule, Vijalco og Arch Extrusions for i alt 179 mill. kroner. Kjøpet av Thule gjelder Thules takstativ-virksomhet som inkluderer produksjonsanlegg, salg-, design- og ingeniørressurser i Polen og Storbritannia. Vijalco er et aluminiumekstruderingselskap i Vietnam. Sapa har kjøpt 65 % av aksjene og selskapet er felles eid sammen med Ben Than Group. Arch Extrusions i Miami, USA, er kjøpt for å styrke Sapas nord-amerikanske virksomhet. Oppkjøpene har kun i mindre grad påvirket resultatene for 2010 da selskapene ble kjøpt sent på året.

De tre oppkjøpene er gjort for å styrke Sapas markedsposisjoner. Merverdiene er i hovedsak knyttet til kundekontrakter og merverdier i produksjonsutstyr. Balansen er økt med 269 mill. kroner som følge av oppkjøpene.

Det er ingen avsetning for tap knyttet til fordringer i de oppkjøpte selskapene i Orkla Brands og Sapa, og fordringene er dermed oppført til pålydende. Det er ingen vesentlige betingede vederlag ved oppkjøpene.

Virkelig verdi av de ikke kontrollerbare eierinteressene ble estimert på grunnlag av markedsverdi.

Oppkjøpskostnader for 2010 utgjør 28 mill. kroner og er spesifisert i note 9.

Sum balanser fra oppkjøpte selskaper

	Total 2010		Peterhof 2010		Kalev 2010		Sonneveid 2010		Total 2009	
	Virkelig verdi	Regnskapsført verdi i oppkjøpt selskap	Virkelig verdi	Regnskapsført verdi i oppkjøpt selskap	Virkelig verdi	Regnskapsført verdi i oppkjøpt selskap	Virkelig verdi	Regnskapsført verdi i oppkjøpt selskap	Virkelig verdi	Regnskapsført verdi i oppkjøpt selskap
Beløp i mill. NOK										
Varige driftsmidler	596	576	163	171	191	191	138	117	861	852
Immaterielle eiendeler	160	147	5	1	41	84	8	8	164	164
Eiendeler ved utsatt skatt	7	-	-	-	7	-	-	-	54	54
Andre langsiktige eiendeler	1	1	-	-	-	-	-	-	-	-
Varelager	151	149	7	7	20	20	30	30	283	283
Fordringer	260	260	6	6	20	20	46	46	443	443
Aksjer i andre selskaper	1	1	-	-	-	-	1	1	15	13
Eiendeler	1.176	1.134	181	185	279	315	223	202	1.820	1.809
Avsetninger	51	8	4	-	-	-	40	12	50	50
Langsiktig gjeld, ikke rentebærende	6	6	-	-	-	-	5	5	4	4
Kortsiktig gjeld, ikke rentebærende	246	246	2	2	22	22	64	64	559	559
Minoriteter	5	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Netto eiendeler	868	874	175	183	257	293	114	121	1.207	1.196
Goodwill	300	-	88	-	-	-	103	-	70	-
Anskaffelseskost gjeldfri basis	1.168	-	263	-	257	-	217	-	1.277	-

2 FELLES KONTROLLERT VIRKSOMHET

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

	Sum Felles kontrollert virksomhet	
	2010	2009
Beløp i mill. NOK		
Driftsinntekter	516	433
Driftskostnader	(444)	(399)
Driftsresultat	72	34
Årsresultat	73	(24)
Langsiktige eiendeler	1.504	1.172
Kortsiktige eiendeler	259	366
Langsiktige forpliktelser	1.064	766
Kortsiktige forpliktelser	94	158

Konsernet har kun mindre felles kontrollerte virksomheter, hovedsakelig innen Orkla Eiendom. Dette gjelder Utstillingsplassen Eiendom, FinansGruppen Eiendom og Moss Lufthavn Rygge. Det finnes ingen vesentlige krav til kapitalinnskudd i felles kontrollert virksomhet hvor Orkla er deltaker.

3 INVESTERINGER I TILKNYTTETE SELSKAPER ETTER EGENKAPITALMETODEN

Investeringer i tilknyttede selskaper etter egenkapitalmetoden representerer investeringer i selskaper hvor Orklakonsernet gjennom sin eierposisjon har betydelig innflytelse. Vanligvis dreier dette seg om selskaper som er eiet 20-50 %. Denne typen investeringer regnskapsføres ved at konsernet presenterer sin andel av det tilknyttede selskaps resultat på egen linje i resultatregnskapet og akkumulerer bokførte resultater til andelen på én linje i balansen. Eventuelle merverdier som skal amortiseres, fratrekkes resultatet etter samme prinsipper som for selskaper som konsolideres. Goodwill amortiseres ikke. Mottatt utbytte fra tilknyttede selskaper føres mot andelen i balansen og oppfattes som tilbakebetaling av kapital. Balanseverdien av de tilknyttede selskapene representerer opprinnelig kostpris tillagt akkumulerte resultater frem til dags dato, fratrasket eventuell amortisering av merverdier og akkumulert mottatt utbytte samt hensyntatt andelen av eventuelle omregningsdifferanser og lignende i det tilknyttede selskapet. En eventuell nedskrivning av andelens verdi presenteres på samme linje. Investeringen i REC presenteres inntil videre til børsverdi, se egen forklaring nedenfor.

Tilknyttede selskaper som ikke selv rapporterer etter IFRS, blir omregnet før innregning i konsernet. Tilknyttede selskaper som inngår i Aksjeporteføljen er presentert i note 19.

Beløp i mill. NOK	Renewable Energy Corporation (REC)	Jotun	Fornebu Utvikling	Hjemmet Mortensen	Øvrige	Sum
Kostpris pr. 31.12.2010	13.469	174	870	-	-	-
Balanseført verdi 1.1.2008	12.760	1.471	-	164	224	14.619
Tilgang/avgang 2008	-	-	628	(120)	66	574
Tilgang/avgang 2009	1.741	-	242	-	46	2.029
Tilgang/avgang 2010	1.562	-	-	-	148	1.710
Andel resultat 2008	1.217	253	(79)	28	12	1.431
Gevinst ved salg 2008	-	-	-	830	-	830
Nedskrivninger 2008	-	-	(72)	-	-	(72)
Andel resultat 2009	(931)	250	(103)	-	-	(784)
Nedskrivninger 2009	(3.135)	-	-	-	-	(3.135)
Andel resultat 2010	393	325	(43)	-	(30)	645
Gevinst ved salg 2010	-	-	-	-	27	27
Nedskrivninger 2010	(6.841)	-	-	-	-	(6.841)
Utbytte/omregningsdifferanse 2008	813	(172)	-	(72)	(9)	560
Utbytte/omregningsdifferanse 2009	(644)	100	-	-	(2)	(546)
Utbytte/omregningsdifferanse 2010	114	(266)	-	-	(48)	(200)
Balanseført verdi 31.12.2008	14.790	1.552	477	0	293	17.112
Balanseført verdi 31.12.2009	11.821	1.902	616	0	337	14.676
Balanseført verdi 31.12.2010	7.049	1.961	573	0	407	9.990
Eierandel pr. 31.12.2010	39,7 %	42,5 % ¹	32,4 %			

¹ Stemmerettsandel i Jotun utgjør 38,3 %.

Nedenfor vises 100 % tall for Orklas største tilknyttede selskaper ført etter egenkapitalmetoden. Øvrige tilknyttede selskaper rapportert etter egenkapitalmetoden og tilknyttede selskaper i aksjeporteføljen er i stor grad basert på estimater, og det er vanskelig å presentere robuste regnskapstall fra disse selskapene.

Hovedtall (100 %):

Beløp i mill. NOK	Jotun		REC		Fornebu Utvikling	
	2010	2009	2010	2009	2010	2009
Driftsinntekter	12.003	11.219	13.776	8.831	1.151	1.026
Driftsresultat	1.343	1.157	1.018	(829)	(103)	(692)
Resultat etter skatt og minoriteter	922	604	989	(2.347)	(102)	(545)
Sum eiendeler	8.658	7.292	36.865	34.134	5.864	6.272
Sum gjeld	3.926	3.251	14.714	17.225	3.632	3.945

Investeringen i REC føres til børskurs så lenge denne ligger under bokført verdi etter prinsippene for tilknyttet selskap. Det er i 2010 foretatt en ytterligere nedskrivning på 6.841 mill. kroner som følge av svak børsutvikling. 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 etter den metoden konsernet nå benytter. 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 er påvirket med 114 mill. kroner som følge av denne effekten. Kursen på REC aksjen ble notert til 17,79 kroner pr. 31.12.2010 mot tilsvarende 37,52 kroner (justert) i 2009.

Orkla ASA tegnet seg 6. mai 2010 i fortrinnsrettsemisjonen i REC for 132.078.878 aksjer til en tegningskurs på 12,10 kroner pr. aksje. Orkla ASA overtok samtidig

samtlig av Elkem AS' aksjer og tegningsretter i REC. Etter gjennomført fortrinnsrettsemisjon eier Orkla ASA 396.236.635 aksjer, og opprettholder således sin eierandel i REC på 39,7 %.

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 tilsvarende 736 mill. kroner på Orklas 32,4 % andel.

4 SEGMENTER

Orkla rapporterer forretningsområder som driftssegmenter. Forretningsområdene er definert i Årsberetningen fra styret. Segmentinformasjonen fordeler resultat, kontantstrøm og kapitalforhold samt driftsmargin og antall årsverk på de forskjellige forretningsområdene. På denne måten får regnskapsbrukere bedre grunnlag for å kunne forstå konsernets underliggende drift. Se i tillegg note 5 hvor anvendt kapital, investeringer og antall årsverk er fordelt pr. geografisk marked. Konsernet benytter ikke andre prinsipper for fremstilling av segmentinformasjonen enn for årsregnskapet for øvrig, og driftsresultatet i segmentinformasjonen er identisk med det som presenteres i resultatoppstillingen for konsernet. Det er derfor ikke behov for ytterligere avstemming av disse resultatpostene. Segmentinformasjonen inneholder også splitt på resultat fra tilknyttede selskaper. Orklakonsernet har en sentralisert finansfunksjon og finansieringen av de ulike segmentene gjenspeiler ikke nødvendigvis den reelle soliditeten knyttet til hvert enkelt segment. Finansposter er derfor valgt å gis bare for konsernet samlet. Det samme gjelder for skattekostnader.

SEGMENTINFORMASJON 2010

Beløp i mill. NOK	Orkla Foods Nordic	Orkla Brands Nordic	Orkla Brands International	Orkla Food Ingredients	Eliminations Orkla Brands	Orkla Brands	Sapa Profiles	Sapa Heat Transfer & Building System	Eliminations Sapa	Sapa
SALGSINNTEKTER/RESULTAT										
Norge	3.983	4.629	-	552	-	9.164	135	83	-	218
Sverige	3.203	1.259	-	994	-	5.456	1.100	317	-	1.417
Danmark	545	677	-	1.298	-	2.520	143	83	-	226
Finland og Island	982	670	-	153	-	1.805	99	28	-	127
Norden	8.713	7.235	-	2.997	-	18.945	1.477	511	-	1.988
Øvrige Vest-Europa	175	234	253	649	-	1.311	8.980	2.855	-	11.835
Sentral- og Øst-Europa	383	293	1.289	753	-	2.718	1.344	852	-	2.196
Asia	4	51	396	18	-	469	260	1.624	-	1.884
Nord-Amerika	49	44	18	8	-	119	8.806	402	-	9.208
Sør- og Sentral-Amerika	-	-	-	4	-	4	32	187	-	219
Øvrige verden	-	-	5	2	-	7	9	23	-	32
Utenfor Norden	611	622	1.961	1.434	-	4.628	19.431	5.943	-	25.374
Sum salgsinntekter ¹	9.324	7.857	1.961	4.431	-	23.573	20.908	6.454	-	27.362
Andre driftsinntekter	6	14	11	6	-	37	12	282	-	294
Internsalg	108	25	37	123	(276)	17	751	78	(801)	28
Driftsinntekter	9.438	7.896	2.009	4.560	(276)	23.627	21.671	6.814	(801)	27.684
Varekostnader	(4.191)	(3.069)	(1.094)	(2.873)	217	(11.010)	(12.367)	(3.950)	701	(15.616)
Lønnskostnader	(1.965)	(1.443)	(353)	(642)	-	(4.403)	(3.807)	(1.006)	-	(4.813)
Andre driftskostnader	(1.834)	(1.656)	(432)	(665)	59	(4.528)	(4.553)	(1.304)	100	(5.757)
Av- og nedskrivninger	(333)	(184)	(90)	(112)	-	(719)	(571)	(183)	-	(754)
EBITA (adjusted) ²	1.115	1.544	40	268	-	2.967	373	371	-	744
Amortisering immaterielle eiendeler	-	(5)	-	(6)	-	(11)	(9)	(1)	-	(10)
Andre inntekter og kostnader	(259)	25	(4)	(7)	-	(245)	(32)	(212)	-	(244)
Driftsresultat	856	1.564	36	255	-	2.711	332	158	-	490
Resultat fra tilknyttede selskaper	-	-	-	1	-	1	-	3	-	3
Minoritetenes andel av resultatet	-	-	-	(20)	-	(20)	(11)	(1)	-	(12)
¹ Herav salg i EU	5.265	3.065	256	3.701	-	12.287	11.469	3.984	-	15.453
KONTANTSTRØM										
Kontantstrøm fra driften før investeringer	1.447	1.705	138	292	-	3.582	188	(44)	-	144
Netto fornyelsesinvesteringer	(304)	(169)	(67)	(78)	-	(618)	(491)	(241)	-	(732)
Kontantstrøm fra driften	1.143	1.536	71	214	-	2.964	(303)	(285)	-	(588)
Ekspansjonsinvesteringer	(6)	-	(37)	-	-	(43)	(217)	(122)	-	(339)
Kjøpte selskaper (enterprise value)	(302)	-	(265)	(422)	-	(989)	(179)	-	-	(179)
SEGMENTEIEDELER										
Kundefordringer	1.006	1.137	344	644	(44)	3.087	2.906	1.350	(233)	4.023
Andre kortsiktige fordringer	160	103	54	71	-	388	313	517	-	830
Varebeholdninger	1.247	787	258	470	-	2.762	2.361	1.209	-	3.570
Pensjonsmidler	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Tilknyttede selskaper	-	-	-	3	-	3	-	21	-	21
Immaterielle eiendeler	2.049	4.374	801	791	-	8.015	2.994	1.284	-	4.278
Varige driftsmidler	2.175	1.319	658	738	-	4.890	5.010	1.768	-	6.778
Sum segmenteieendeler	6.637	7.720	2.115	2.717	(44)	19.145	13.584	6.149	(233)	19.500
SEGMENTGJELD										
Leverandørgjeld	(715)	(500)	(153)	(374)	44	(1.698)	(2.243)	(1.354)	233	(3.364)
Skattetrekk, offentlige avgifter	(186)	(193)	(62)	(69)	-	(510)	(102)	(62)	-	(164)
Annen kortsiktig gjeld	(827)	(803)	(71)	(179)	-	(1.880)	(900)	(422)	-	(1.322)
Pensjonsforpliktelser	(482)	(128)	(9)	(107)	-	(726)	(328)	(199)	-	(527)
Utsatt skatt henførte merverdier	(99)	(359)	(41)	(11)	-	(510)	(19)	35	-	16
Sum segmentgjeld	(2.309)	(1.983)	(336)	(740)	44	(5.324)	(3.592)	(2.002)	233	(5.361)
Anvendt kapital – balanseført³	4.328	5.737	1.779	1.977	-	13.821	9.992	4.147	-	14.139
NØKKELTALL										
Driftsmargin EBITA (%)	11,8	19,6	2,0	5,9	-	12,6	1,7	5,4	-	2,7
Antall årsverk	4.355	2.865	4.657	2.041	-	13.918	11.592	2.647	-	14.239

² Før amortisering og andre inntekter og kostnader.

³ De fleste linjer i segmenteieendeler og segmentgjeld er direkte avstembare mot henholdsvis noter og balanse. Avvik mellom «andre kortsiktige fordringer» i note 20 og «annen kortsiktig gjeld» i note 23, skyldes at andre kortsiktige fordringer og gjeld også inneholder poster som ikke inngår i anvendt kapital, for eksempel periodiserte renter, mens deler av derivatene inngår i anvendt kapital. Utsatt skatt knyttet til merverdier inngår i utsatt skatt. Se avstemming av segmenteieendeler mot totale eiendeler på neste side.

Tabellene for segmentinformasjon viser omsetning fordelt på markeder pr. forretningsområde basert på kundenes beliggenhet. De ulike forretningsområdene er definert og beskrives i årsberetningen fra styret. Her fremgår hvilke produkter og tjenester som inntektene kommer fra pr. segment. HK/øvrig virksomhet dekker i hovedsak aktiviteten ved hovedkontoret og noen andre sentralstyrte aktiviteter. Det henvises til note 33 om segmentopplysninger for ikke videreført virksomhet.

Hydro Power	Borregaard Chemicals	Tilknyttede selskaper (REC/Jotun)	Orkla Financial Investments	HQ/Other Business/ Eliminations	Orkla-konsernet
579	136	-	792	12	10.901
-	101	-	23	-	6.997
-	14	-	-	-	2.760
-	47	-	-	-	1.979
579	298	-	815	12	22.637
-	1.327	-	-	-	14.473
-	222	-	-	-	5.136
-	902	-	-	10	3.265
-	639	-	-	-	9.966
-	244	-	-	-	467
-	68	-	-	-	107
-	3.402	-	-	10	33.414
579	3.700	-	815	22	56.051
76	34	-	820	26	1.287
666	16	-	380	(1.107)	-
1.321	3.750	-	2.015	(1.059)	57.338
(924)	(1.265)	-	(1.248)	902	(29.161)
(31)	(738)	-	(193)	(411)	(10.589)
(131)	(1.301)	-	(382)	267	(11.832)
(58)	(208)	-	(41)	(32)	(1.812)
177	238	-	151	(333)	3.944
(24)	(6)	-	-	(1)	(52)
(255)	11	-	1.131	(68)	330
(102)	243	-	1.282	(402)	4.222
-	-	(6.123)	(58)	8	(6.169)
9	(4)	-	(6)	(20)	(53)
-	1.563	-	23	-	29.326
124	398	-	360	(267)	4.341
(28)	(82)	-	107	(52)	(1.405)
96	316	-	467	(319)	2.936
(118)	(9)	-	-	-	(509)
-	-	(1.562)	(120)	(28)	(2.878)
255	491	-	106	(160)	7.802
306	196	-	94	(29)	1.785
-	549	-	219	2	7.102
-	41	-	-	84	125
-	(1)	9.010	859	98	9.990
20	76	-	-	(52)	12.337
2.276	1.951	-	1.569	266	17.730
2.857	3.303	9.010	2.847	209	56.871
(88)	(297)	-	(30)	33	(5.444)
15	(47)	-	(49)	(43)	(798)
(295)	(129)	-	(90)	(155)	(3.871)
(1)	(77)	-	(9)	(221)	(1.561)
-	-	-	(65)	-	(559)
(369)	(550)	-	(243)	(386)	(12.233)
2.488	2.753	9.010	2.604	(177)	44.638
13,4	6,3	ia	ia	ia	6,9
40	1.161	-	64	326	29.748

	2010	2009
Segmenteiendeler	56.871	71.206
Eiendeler ikke videreført virksomhet	13.891	-
Aksjeporteføljen mv.	11.674	11.087
Kontanter og kontantekvivalenter	2.819	4.153
Finansielle eiendeler	870	1.140
Eiendeler ved utsatt skatt	623	514
Rentebærende fordringer etc.	793	6.586
Sum eiendeler	87.541	94.686

SEGMENTINFORMASJON 2009

Beløp i mill. NOK	Orkla Foods Nordic	Orkla Brands Nordic	Orkla Brands International	Orkla Food Ingredients	Eliminations Orkla Brands	Orkla Brands	Sapa Profiles	Sapa Heat Transfer & Building System	Eliminations Sapa	Sapa
SALGSINNTEKTER/RESULTAT										
Norge	4.297	4.488	-	378	-	9.163	145	90	-	235
Sverige	3.170	1.161	-	972	-	5.303	916	623	-	1.539
Danmark	605	747	-	1.160	-	2.512	143	68	-	211
Finland og Island	1.051	666	-	121	-	1.838	103	24	-	127
Norden	9.123	7.062	0	2.631	0	18.816	1.307	805	0	2.112
Øvrige Vest-Europa	206	260	286	394	-	1.146	7.199	2.857	-	10.056
Sentral- og Øst-Europa	289	307	1.271	712	-	2.579	1.076	547	-	1.623
Asia	3	13	324	14	-	354	102	1.182	-	1.284
Nord-Amerika	46	27	15	8	-	96	5.240	250	-	5.490
Sør- og Sentral-Amerika	-	1	-	-	-	1	12	65	-	77
Øvrige verden	-	1	4	2	-	7	41	21	-	62
Utenfor Norden	544	609	1.900	1.130	0	4.183	13.670	4.922	0	18.592
Sum salgsinntekter ¹	9.667	7.671	1.900	3.761	0	22.999	14.977	5.727	0	20.704
Andre driftsinntekter	2	21	8	4	-	35	62	31	-	93
Internsalg	85	30	31	201	(335)	12	582	98	(674)	6
Driftsinntekter	9.754	7.722	1.939	3.966	(335)	23.046	15.621	5.856	(674)	20.803
Varekostnader	(4.485)	(3.143)	(1.054)	(2.445)	296	(10.831)	(8.790)	(3.239)	674	(11.355)
Lønnskostnader	(1.971)	(1.449)	(328)	(579)	-	(4.327)	(3.179)	(1.039)	-	(4.218)
Andre driftskostnader	(1.878)	(1.563)	(404)	(601)	39	(4.407)	(3.647)	(1.161)	-	(4.808)
Av- og nedskrivninger	(332)	(187)	(64)	(105)	-	(688)	(579)	(187)	-	(766)
EBITA (adjusted) ²	1.088	1.380	89	236	0	2.793	(574)	230	0	(344)
Amortisering immaterielle eiendeler	(6)	(11)	(2)	(7)	-	(26)	(3)	-	-	(3)
Andre inntekter og kostnader	-	-	(10)	-	-	(10)	(179)	(6)	-	(185)
Driftsresultat	1.082	1.369	77	229	0	2.757	(756)	224	0	(532)
Resultat fra tilknyttede selskaper	-	(1)	-	-	-	(1)	-	2	-	2
Minoritetenes andel av resultatet	-	-	-	(35)	-	(35)	96	-	-	96
¹ Herav salg i EU	5.298	3.061	388	3.220	-	11.967	9.147	4.030	-	13.177
KONTANTSTRØM										
Kontantstrøm fra driften før investeringer	1.541	1.778	48	378	-	3.745	788	600	-	1.388
Netto fornyelsesinvesteringer	(228)	(126)	(56)	(66)	-	(476)	(252)	(11)	-	(263)
Kontantstrøm fra driften	1.313	1.652	(8)	312	-	3.269	536	589	-	1.125
Ekspansjonsinvesteringer	(121)	(8)	(3)	-	-	(132)	(165)	(280)	-	(445)
Kjøpte selskaper (enterprise value)	(5)	7	(127)	(40)	-	(165)	(759)	-	-	(759)
SEGMENTEIEDELER										
Kundefordringer	949	1.073	318	472	(52)	2.760	2.223	1.186	(260)	3.149
Andre kortsiktige fordringer	173	99	63	60	-	395	328	269	-	597
Varebeholdninger	1.215	776	272	372	-	2.635	1.710	855	-	2.565
Pensjonsmidler	-	2	-	-	-	2	-	-	-	-
Tilknyttede selskaper	-	-	-	2	-	2	-	17	-	17
Immaterielle eiendeler	2.201	4.441	678	597	-	7.917	2.962	1.270	-	4.232
Varige driftsmidler	1.997	1.345	499	584	-	4.425	4.829	1.640	-	6.469
Sum segmenteieendeler	6.535	7.736	1.830	2.087	(52)	18.136	12.052	5.237	(260)	17.029
SEGMENTGJELD										
Leverandørgjeld	(627)	(487)	(149)	(234)	52	(1.445)	(1.619)	(1.030)	260	(2.389)
Skattetrekk, offentlige avgifter	(259)	(200)	(28)	(73)	-	(560)	(80)	(17)	-	(97)
Annen kortsiktig gjeld	(795)	(740)	(97)	(135)	-	(1.767)	(1.132)	(349)	-	(1.481)
Pensjonsforpliktelser	(491)	(151)	(12)	(74)	-	(728)	(314)	(200)	-	(514)
Utsatt skatt henførte merverdier	(114)	(355)	(36)	(4)	-	(509)	26	-	-	26
Sum segmentgjeld	(2.286)	(1.933)	(322)	(520)	52	(5.009)	(3.119)	(1.596)	260	(4.455)
Anvendt kapital – balanseført³	4.249	5.803	1.508	1.567	0	13.127	8.933	3.641	-	12.574
NØKKELTALL										
Driftsmargin EBITA (%)	11,2	17,9	4,6	6,0	-	12,1	(3,7)	3,9	-	(1,7)
Antall årsverk	4.048	2.869	4.265	1.684	-	12.866	10.148	2.347	-	12.495

² For amortisering og andre inntekter og kostnader.³ De fleste linjer i segmenteieendeler og segmentgjeld er direkte avstembare mot henholdsvis noter og balanse. Avvik mellom «andre kortsiktige fordringer» i note 20 og «annen kortsiktig gjeld» i note 23, skyldes at andre kortsiktige fordringer og gjeld også inneholder poster som ikke inngår i anvendt kapital, for eksempel periodiserte renter, mens deler av derivatene inngår i anvendt kapital. Utsatt skatt knyttet til merverdier inngår i utsatt skatt.

Hydro Power	Borregaard Chemicals	Tilknyttede selskaper (REC/Jotun)	Orkla Financial Investments	HQ/Other Business/ Eliminations	Videreført virksomhet	Ikke videreført virksomhet	Orkla-konsernet
67	164	-	1.286	9	10.924		
-	101	-	30	-	6.973		
-	27	-	-	-	2.750		
-	37	-	-	-	2.002		
67	329	-	1.316	9	22.649		
-	1.297	-	-	-	12.499		
-	196	-	1	-	4.399		
-	1.011	-	-	11	2.660		
-	630	-	-	-	6.216		
-	215	-	-	-	293		
-	66	-	-	-	135		
0	3.415	0	1	11	26.202		
67	3.744	0	1.317	20	48.851		
143	39	-	1.046	26	1.382		
1.143	32	-	614	(1.807)	-		
1.353	3.815	-	2.977	(1.761)	50.233		
(202)	(1.409)	-	(1.749)	1.695	(23.851)		
(57)	(728)	-	(229)	(367)	(9.926)		
(214)	(1.238)	-	(1.031)	97	(11.601)		
(79)	(224)	-	(53)	(16)	(1.826)		
801	216	0	(85)	(352)	3.029		
(178)	(6)	-	-	-	(213)		
3.066	-	-	-	-	2.871		
3.689	210	0	(85)	(352)	5.687		
(3)	-	(3.816)	(103)	2	(3.919)		
(12)	(5)	-	(1)	(12)	31		
-	1.522	-	31	-	26.697		
938	531	-	(198)	(203)	6.201	575	6.776
(34)	(76)	-	78	(104)	(875)	(219)	(1.094)
904	455	-	(120)	(307)	5.326	356	5.682
(225)	(15)	-	-	-	(817)	(948)	(1.765)
(3)	-	(1.741)	(613)	(1)	(3.282)	-	(3.282)
61	524	-	855	(327)	7.022	937	7.959
7	139	-	314	(31)	1.421	602	2.023
-	591	-	494	2	6.287	1.244	7.531
9	37	-	3	9	60	46	106
-	(1)	13.723	834	101	14.676	-	14.676
396	86	-	110	(35)	12.706	1.511	14.217
2.187	1.983	-	1.937	238	17.239	7.455	24.694
2.660	3.359	13.723	4.547	(43)	59.411	11.795	71.206
(29)	(286)	-	(230)	358	(4.021)	(775)	(4.796)
(10)	(49)	-	(39)	(65)	(820)	(84)	(904)
(208)	(153)	-	(338)	(108)	(4.055)	(335)	(4.390)
(1)	(97)	-	(6)	(50)	(1.396)	(106)	(1.502)
(105)	-	-	(81)	2	(667)	(3)	(670)
(353)	(585)	-	(694)	137	(10.959)	(1.303)	(12.262)
2.307	2.774	13.723	3.853	94	48.452	10.492	58.944
59,2	5,7	ia	ia	ia	6,0	ia	ia
44	1.239	-	198	292	27.134	2.437	29.571

SEGMENTINFORMASJON 2008

	Orkla Foods Nordic	Orkla Brands Nordic	Orkla Brands International	Orkla Food Ingredi- ents	Elimin- ations Orkla Brands	Orkla Brands	Sapa Profiles	Sapa Heat Transfer & Building System	Elimin- ations Sapa	Sapa
Beløp i mill. NOK										
SALGSINNTEKTER/RESULTAT										
Norge	4.313	4.461	-	382	-	9.156	170	119	-	289
Sverige	3.305	1.139	-	1.026	-	5.470	1.403	857	-	2.260
Danmark	624	702	-	1.117	-	2.443	256	138	-	394
Finland og Island	1.020	639	-	108	-	1.767	118	31	-	149
Norden	9.262	6.941	0	2.633	0	18.836	1.947	1.145	0	3.092
Øvrige Vest-Europa	207	315	262	317	-	1.101	10.733	3.581	-	14.314
Sentral- og Øst-Europa	319	349	1.824	480	-	2.972	1.776	631	-	2.407
Asia	2	7	291	8	-	308	272	1.114	-	1.386
Nord-Amerika	47	49	16	7	-	119	6.208	175	-	6.383
Sør- og Sentral-Amerika	-	2	-	-	-	2	48	83	-	131
Øvrige verden	3	1	3	2	-	9	6	49	-	55
Utenfor Norden	578	723	2.396	814	0	4.511	19.043	5.633	0	24.676
Sum salgsinntekter ¹	9.840	7.664	2.396	3.447	0	23.347	20.990	6.778	0	27.768
Andre driftsinntekter	6	17	6	7	-	36	34	7	-	41
Internsalg	67	38	38	216	(344)	15	880	124	(1.004)	0
Driftsinntekter	9.913	7.719	2.440	3.670	(344)	23.398	21.904	6.909	(1.004)	27.809
Varekostnader	(4.612)	(3.081)	(1.378)	(2.299)	323	(11.047)	(13.037)	(4.113)	1.004	(16.146)
Lønnskostnader	(1.977)	(1.407)	(431)	(514)	-	(4.329)	(3.459)	(1.047)	-	(4.506)
Andre driftskostnader	(1.935)	(1.733)	(537)	(553)	21	(4.737)	(4.788)	(993)	-	(5.781)
Av- og nedskrivninger	(339)	(174)	(89)	(93)	-	(695)	(511)	(168)	-	(679)
EBITA (adjusted) ²	1.050	1.324	5	211	0	2.590	109	588	0	697
Amortisering immaterielle eiendeler	(8)	(15)	-	(4)	-	(27)	(15)	-	-	(15)
Andre inntekter og kostnader	-	38	(571)	-	-	(533)	(560)	-	-	(560)
Driftsresultat	1.042	1.347	(566)	207	0	2.030	(466)	588	0	122
Resultat fra tilknyttede selskaper	-	2	-	-	-	2	-	2	-	2
Minoritetenes andel av resultatet	-	-	-	(25)	-	(25)	202	-	-	202
¹ Herav salg i EU	5.448	3.042	781	2.923	-	12.194	13.706	5.120	-	18.826
KONTANTSTRØM										
Kontantstrøm fra driften før investeringer	1.380	1.392	(17)	229	-	2.984	417	348	-	765
Netto fornyelsesinvesteringer	(258)	(204)	(49)	(122)	-	(633)	(613)	(337)	-	(950)
Kontantstrøm fra driften	1.122	1.188	(66)	107	0	2.351	(196)	11	0	(185)
Ekspansjonsinvesteringer	(126)	(22)	(62)	(4)	-	(214)	(337)	(210)	-	(547)
Kjøpte selskaper (enterprise value)	(23)	-	-	(110)	-	(133)	-	(38)	-	(38)
SEGMENTEIEDELER										
Kundefordringer	1.075	1.161	410	541	(69)	3.118	2.991	1.475	(336)	4.130
Andre kortsiktige fordringer	151	94	60	60	-	365	571	374	-	945
Varebeholdninger	1.414	885	318	438	-	3.055	2.862	1.097	-	3.959
Pensjonsmidler	-	1	-	-	-	1	-	-	-	0
Tilknyttede selskaper	-	5	-	1	-	6	-	19	-	19
Immaterielle eiendeler	2.484	4.980	737	656	-	8.857	1.596	1.387	-	2.983
Varige driftsmidler	2.149	1.525	712	633	-	5.019	5.644	1.613	-	7.257
Sum segmenteieendeler	7.273	8.651	2.237	2.329	(69)	20.421	13.664	5.965	(336)	19.293
SEGMENTGJELD										
Leverandørgjeld	(691)	(469)	(195)	(266)	69	(1.552)	(2.286)	(1.007)	336	(2.957)
Skattetrekk, offentlige avgifter	(341)	(205)	(39)	(76)	-	(661)	-	-	-	0
Annen kortsiktig gjeld	(737)	(669)	(135)	(145)	-	(1.686)	(1.519)	(525)	-	(2.044)
Pensjonsforpliktelser	(518)	(163)	(12)	(80)	-	(773)	(214)	(234)	-	(448)
Utsatt skatt henførte merverdier	(124)	(396)	(47)	(6)	-	(573)	(41)	-	-	(41)
Sum segmentgjeld	(2.411)	(1.902)	(428)	(573)	69	(5.245)	(4.060)	(1.766)	336	(5.490)
Anvendt kapital – balanseført³	4.862	6.749	1.809	1.756	0	15.176	9.604	4.199	0	13.803
NØKKELTALL										
Driftsmargin EBITA (%)	10,6	17,2	0,2	5,7	-	11,1	0,5	8,5	-	2,5
Antall årsverk	4.462	2.972	4.600	1.315	-	13.349	9.944	2.641	-	12.585

² For amortisering og andre inntekter og kostnader.³ De fleste linjer i segmenteieendeler og segmentgjeld er direkte avstembare mot henholdsvis noter og balanse. Avvik mellom «andre kortsiktige fordringer» i note 20 og «annen kortsiktig gjeld» i note 23, skyldes at andre kortsiktige fordringer og gjeld også inneholder poster som ikke inngår i anvendt kapital, for eksempel periodiserte renter, mens deler av derivatene inngår i anvendt kapital. Utsatt skatt knyttet til merverdier inngår i utsatt skatt.

Hydro Power	Borregaard Chemicals	Tilknyttede selskaper (REC/Jotun)	Orkla Financial Investments	HQ/Other Business/ Eliminations	Videreført virksomhet	Ikke videreført virksomhet	Orkla-konsernet
84	198	-	1.094	5	10.826		
-	114	-	7	-	7.851		
-	17	-	-	-	2.854		
-	27	-	-	-	1.943		
84	356	0	1.101	5	23.474		
-	1.714	-	-	-	17.129		
-	204	-	-	-	5.583		
-	1.236	-	-	10	2.940		
-	755	-	-	-	7.257		
-	193	-	-	-	326		
-	75	-	-	-	139		
0	4.177	0	0	10	33.374		
84	4.533	0	1.101	15	56.848		
73	80	-	752	15	997		
1.147	19	-	859	(2.040)	-		
1.304	4.632	-	2.712	(2.010)	57.845		
(181)	(1.559)	-	(1.907)	1.895	(28.945)		
(50)	(892)	-	(226)	(310)	(10.313)		
(188)	(1.724)	-	(698)	116	(13.012)		
(56)	(224)	-	(32)	(13)	(1.699)		
829	233	0	(151)	(322)	3.876		
(179)	(6)	-	-	-	(227)		
-	(561)	-	-	-	(1.654)		
650	(334)	0	(151)	(322)	1.995		
0	(4)	1.470	(151)	870	2.189		
1	(5)	-	(5)	(31)	137		
-	1.911	-	7	-	32.938		
940	273	-	(88)	(158)	4.716	10	4.726
(84)	(222)	-	(404)	(39)	(2.332)	(343)	(2.675)
856	51	-	(492)	(197)	2.384	(333)	2.051
(359)	(71)	-	-	-	(1.191)	(2.951)	(4.142)
-	0	-	(886)	-	(1.057)	(2)	(1.059)
123	656	-	632	(252)	8.407	1.317	9.724
56	215	-	403	13	1.997	1.556	3.553
-	868	-	1	2	7.885	1.679	9.564
13	40	-	3	8	65	73	138
-	11	16.342	633	85	17.096	16	17.112
2.786	95	-	103	(28)	14.796	1.521	16.317
2.489	2.308	-	1.982	124	19.179	7.189	26.368
5.467	4.193	16.342	3.757	(48)	69.425	13.351	82.776
(105)	(354)	-	(219)	327	(4.860)	(1.088)	(5.948)
(44)	(52)	-	(43)	(75)	(875)	(55)	(930)
(16)	(393)	-	(351)	(109)	(4.599)	(1.639)	(6.238)
(2)	(112)	-	(1)	(32)	(1.368)	(286)	(1.654)
(1.305)	0	-	-	(48)	(1.967)	(4)	(1.971)
(1.472)	(911)	-	(614)	63	(13.669)	(3.072)	(16.741)
3.995	3.282	16.342	3.143	15	55.756	10.279	66.035
63,6	5,0	-	ia	ia	6,7	ia	ia
73	1.618	-	203	289	28.117	2.820	30.937

5 GEOGRAFISK FORDELING AV ANVENDT KAPITAL, INVESTERINGER OG ANTALL ÅRSVERK

Anvendt kapital, investeringer og antall årsverk er fordelt på geografiske markeder basert på selskapenes beliggenhet. Anvendt kapital representerer netto balanseført kapital som arbeider i foretaket og er definert i segmentnoten som netto av segmenteiendeler og gjeld. Investeringer er summen av fornyelses- og ekspansjonsinvesteringer. Antall årsverk er antall ansatte justert for stillingsprosent i gjeldende rapporteringsperiode. Se note 4 for segmentinformasjon.

Beløp i mill. NOK	Anvendt kapital			Investeringer			Antall årsverk		
	2010	2009	2008	2010	2009	2008	2010	2009	2008
Norge	19.121	33.553	37.339	1.011	1.684	4.714	4.402	6.025	6.372
Sverige	7.505	7.066	6.005	356	193	348	4.247	3.996	4.597
Danmark	3.098	3.119	3.855	104	140	117	1.353	1.244	1.357
Finland og Island	1.630	2.789	3.333	57	97	209	725	865	965
Norden	31.354	46.527	50.532	1.528	2.114	5.388	10.727	12.130	13.291
Øvrige Vest-Europa	4.155	4.037	6.097	421	247	505	5.875	5.093	5.555
Sentral- og Øst-Europa	3.268	2.995	3.529	219	236	688	7.251	6.288	6.471
Asia	1.510	1.540	1.722	144	295	287	2.158	2.116	2.255
Amerika	4.219	3.632	3.904	252	204	339	3.685	3.857	3.279
Øvrige verden	132	213	251	3	4	85	52	87	86
Utenfor Norden	13.284	12.417	15.503	1.039	986	1.904	19.021	17.441	17.646
Sum	44.638	58.944	66.035	2.567	3.100	7.292	29.748	29.571	30.937

Sammenheng mellom segmenter og «Investeringer»:

Netto fornyelsesinvesteringer fra segmenter (se note 4)	1.405	1.094	2.675
Salg av driftsmidler (se kontantstrøm)	667	528	335
Ekspansjonsinvesteringer (se note 4)	509	1.765	4.142
Endring leverandørgjeld investeringer	(14)	(287)	140
Sum	2.567	3.100	7.292

6 LØNSKOSTNADER

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

Beløp i mill. NOK	2010	2009	2008
Lønn	(8.556)	(7.716)	(8.047)
Arbeidsgiveravgift	(1.455)	(1.551)	(1.671)
Pensjonskostnader ¹	(480)	(507)	(469)
Øvrige godtgjørelser mv.	(98)	(152)	(126)
Lønnskostnader	(10.589)	(9.926)	(10.313)
Gjennomsnittlig antall årsverk (videreført virksomhet)	28.748	26.923	28.137

¹ Pensjonskostnader er nærmere omtalt i note 7.

BONUSSYSTEMER

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

Systemet er innrettet mot at «god prestasjon», som er nærmere definert for de ulike elementene, skal kunne gi et nivå på 30 % av fastlønn i årsbonus, mens maksimal bonus er 100 % av årslønn. Cirka 300 ledere var tilknyttet dette bonus-systemet.

Godtgjørelse til ledende ansatte

Beløp i NOK	2010			2009			2008		
	Lønn	Natural- ytelser	Pensjons- kostnad	Lønn	Natural- ytelser	Pensjons- kostnad	Lønn	Natural- ytelser	Pensjons- kostnad
Godtgjørelse til konsernsjef ¹	6.756.130	196.127	1.335.389	6.070.179	235.085	1.038.482	4.981.196	236.767	1.013.778
Godtgjørelse til øvrige medlemmer av konsernledelsen	22.920.294	935.399	4.877.529	18.747.115	928.738	2.143.502	26.394.445	973.222	2.680.809
Antall opsjoner til konsernsjef pr. 31.12.	340.000			1.270.000			1.560.000		
Antall opsjoner til øvrige medlemmer av konsernledelsen pr. 31.12.	1.750.000			1.710.000			1.882.000		

¹ Grunnet skifte av konsernsjef er lønn og godtgjørelse delt mellom Dag J. Opedal og Bjørn M. Wiggen i forhold 8:12 og 4:12.

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

Opsjonsordninger

Styret foreslår å videreføre ordningen med ansatteopsjoner til ledere og nøkkel-personer. Det settes tak for den årlige gevinstmuligheten på 1,5 årslønn for konsernledelsen og 1 årslønn for øvrige deltakere. Det anbefales en ramme på 7 mill. opsjoner (cirka 0,7 % av utestående aksjer) som kan tildeles etter følgende kriterier:

- Utvikling av medarbeidere
- Oppnådde økonomiske mål
- Forbedringer innen ansvarsområdet
- Samarbeidsforhold
- Praktisering av Orklas verdigrunnlag
- Potensial for videreutvikling
- Markedsmessige hensyn – sikre nøkkelkompetanse
- Annet

Opsjoner utstedes normalt på 110 % av børskurs for Orkla-aksjen. Løpetiden er seks år, og opsjonen kan utøves i de tre siste årene. Ved opsjonsutøvelse har Orkla rett til alternativt å innløse opsjoner ved å utbetale et kontantbeløp som tilsvarer differansen mellom utøvelseskurs og aksjens kurs på utøvelsesdagen, men dette skjer kun unntaksvis.

	Antall	2010 VGIK ¹	Antall	2009 VGIK ¹
Utestående ved begynnelsen av året	14.967.000	61,11	10.277.000	64,25
Tildelt i løpet av året	6.495.000	51,38	6.525.000	52,36
Innløst i løpet av året	(1.532.500)	37,50	(1.160.000)	32,15
Terminert i løpet av året	(160.000)	65,20	(675.000)	66,27
Utestående ved årets slutt	19.769.500	59,71	14.967.000	61,11
Innløsbare ved årets slutt	4.324.500	69,51	4.447.500	49,83

¹ Veid gjennomsnittlig innløsningskurs. Beløp i NOK.

Veid gjennomsnittlig levetid for utestående opsjoner 31.12.2010 er 3,9 år.

Veid gjennomsnittlig innløsningskurs på utestående opsjoner ved årets slutt:

Utløpsdato	VGIK ¹	2010 Antall	VGIK ¹	2009 Antall
05.03.2010			37,23	275.000
30.05.2010			26,60	250.000
15.12.2010			40,27	1.037.500
28.02.2011	47,16	400.000	47,16	400.000
15.12.2011	56,66	1.920.000	56,66	1.985.000
20.02.2012	63,25	500.000	63,25	500.000
15.12.2012	93,94	1.104.500	93,94	1.124.500
20.02.2013	93,94	400.000	93,94	400.000
08.05.2014	81,40	2.645.000	81,40	2.690.000
14.08.2014	78,10	25.000	78,10	25.000
22.05.2015	52,36	6.280.000	52,36	6.280.000
10.05.2016	51,38	6.495.000		
Sum		19.769.500		14.967.000

¹ Veid gjennomsnittlig innløsningskurs. Beløp i NOK.

Orkla har benyttet Black-Scholes modellen ved verdsettelse av opsjonene. I modellen er følgende forutsetninger lagt til grunn for nye tildelinger:

	2010	2009
Forventet utbytte-yield (%)	5	5
Forventet volatilitet (%)	39	38
Historisk volatilitet (%)	39	38
Risikofri rente (%)	2,6	3,3
Forventet levetid på opsjonen (år)	5,5	5,5
Vektet gjennomsnittlig aksjekurs (NOK)	46,7	52,3

Opsjonenes påvirkning på regnskapet:

Beskrivelse (mill. NOK)	2010	2009
Opptjening opsjoner	(78)	(71)
Endring avsetning arbeidsgiveravgift	(1)	(5)
Netto opsjonskostnader	(79)	(76)
Gjeld ¹	19	18

¹ Vedrører kun arbeidsgiveravgift.

Kontantbonus

Det er ingen utestående aksjebasert kontantbonus pr. 31.12.2010. Siste innløsning av aksjebasert kontantbonus var i 2009 med 459.000 opsjoner med en veid gjennomsnittlig innløsningskurs på 16,8 kroner.

Sikring

Kostnader ved opsjonsordningen er delvis sikret gjennom sikringsavtaler med en finansinstitusjon. Det er pr. 31.12.2010 åpne sikringsavtaler tilsvarende verdiutviklingen på 600.000 underliggende Orkla-aksjer (600.000 i 2009) mot en gjennomsnittlig innløsningskurs på 48 kroner pr. aksje (48 kroner i 2009). Det er inntektsført 1 mill. kroner på sikringer i 2010 (inntektsført 7 mill. kroner i 2009). Balanseført verdi pr. 31.12.2010 utgjør 5 mill. kroner (5 mill. kroner i 2009).

7 PENSJONER

Konsernet har både innskuddsbaserte og ytelsesbaserte pensjonsplaner. For de innskuddsbaserte planene er kostnaden lik periodens innskudd for de ansattes pensjonssparing. Den fremtidige pensjonen er avhengig av bidragenes størrelse og avkastningen på pensjonssparingen. For de ytelsesbaserte planene har bedriften ansvaret for å yte en avtalt pensjon til den ansatte i forhold til sluttlønn. Periodens kostnad viser de ansattes pensjonsopptjening av fremtidig avtalt pensjon i regnskapsåret. Majoriteten av Orklas pensjonsplaner er innskuddsplaner.

Innskuddsplaner

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

Ytelsesplaner

Konsernet har pensjonsordninger klassifisert som fondsbaserte ytelsesplaner og ytelsesplaner som dekkes over selskapenes drift. Konsernets ytelsesplaner finnes i stor grad i Sverige, Norge og EU-land. Disse landene står for henholdsvis 35 %, 34 % og 25 % av konsernets netto pensjonsforpliktelser.

Sverige

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

Norge

Ny lov om AFP, vedtatt av Stortinget i februar 2010, har medført oppløsning og inntektsføring av avsetninger til gammel AFP. Orkla har i den forbindelse besluttet å også løse opp avsetninger til gavepensjon samt tilhørende estimatavvik. Det er gjort avsetninger for å dekke underfinansieringen i den gamle AFP-ordningen, i tråd med anbefalingene fra NRS. Den nye AFP-ordningen føres som en innskuddsordning inntil det finnes pålitelig og konsekvent datamateriell for å regnskapsføre den som en ytelsesbasert ordning. Det forventes avklaring om regnskapsmessige konsekvenser i løpet av 2011.

I forbindelse med at de sikrede ytelsesbaserte ordningene ikke lenger omfatter noen aktive, har Orkla gitt pensjonistene individuelle poliser. Basert på dette er forpliktelsen tatt ut av balansen. Det er også vedtatt en ekstra regulering til pensjonistene som kompensasjon for en viss risiko for lavere fremtidig regulering. Den regnskapsmessige nettoeffekten av oppløsningen av de sikrede pensjonsordningene og gammel AFP fremkommer som «Oppgjør pensjonsplaner» og er presentert som «Andre inntekter og kostnader».

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

Pensjonsordningen for ansatte i Norge med lønn over 12G er en innskuddsbasert ordning. Summen av opptjent innskudd og tilført avkastning blir presentert som pensjonsforpliktelse i konsernets balanse. Denne ordningen er derfor presentert som en ytelsesplan.

Forutsetninger ytelsesplaner

Diskonteringsrenten er satt til renten på bedriftsobligasjoner med særlig høy kredittverdighet med tilsvarende løpetid som pensjonsforpliktelsene (AA-klassifiserte bedriftsobligasjoner). I land hvor det ikke finnes et aktivt marked for bedriftsobligasjoner (for eksempel i Norge), er statsobligasjonsrenten benyttet, justert for gjennomsnittlig løpetid for pensjonsforpliktelsene. For Norge er diskonteringsrenten tilpasset den lavere gjennomsnittlige løpetiden for pensjonen.

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

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

Pensjonsmidler

Pensjonsmidlene er i hovedsak investert i obligasjoner og aksjer. Estimert avkastning vil variere basert på sammensetningen av de ulike aktivaklassene. Faktisk avkastning og sammensetning av pensjonsmidler fremkommer nedenfor. Forventede innbetalinger av pensjonsmidler i 2011 er 65 mill. kroner.

	Norge		Sverige	
	2010	2009	2010	2009
Diskonteringsrente	3,4 %	4,20 %	3,5 %	3,80 %
Fremtidig lønnsregulering	3,75 %	3,75 %	3,0 %	3 %
G-regulering ¹	3,75 %	3,75 %	3,0 %	3 %
Pensjonsregulering	1,5 %	1,50 %	2,0 %	2 %
Forventet avkastning på pensjonsmidler	-	5,9 %	-	-
Faktisk avkastning på pensjonsmidler	-	4,3 %	-	-
Frivillig avgang/turnover	0-5 %	0-5 %	3-4 %	3-4 %
Forventet gjennomsnittlig gjenværende opptjeningstid	4,5	15	17,5	18

¹ 1G er pr. 31.12.2010 NOK 75.641.

Sammensetning av netto pensjonskostnader

Beløp i mill. NOK	2010	2009	2008
Innskuddsplaner	(334)	(356)	(356)
Nåverdi av pensjonsopptjening (inkl. arbeidsgiveravgift)	(62)	(68)	(97)
Rentekostnad av pensjonsforpliktelsen	(170)	(208)	(166)
Forventet avkastning på pensjonsmidler	121	157	128
Resultatførte avvik fra forutsetninger/plan	(35)	(32)	(10)
Oppgjør pensjonsplaner, se note 9	1	-	32
Netto pensjonskostnader	(479)	(507)	(469)

Sammensetning av netto pensjonsforpliktelser pr. 31.12.

Beløp i mill. NOK	2010	2009
Brutto pensjonsforpliktelser		
fondsbaserte ordninger	(2.000)	(3.197)
Pensjonsmidler (virkelig verdi)	1.784	3.183
Netto pensjonsmidler fondsbaserte ordninger	(216)	(14)
Pensjonsforpliktelser som dekkes over drift	(1.827)	(2.055)
Ikke-resultatførte avvik fra forutsetninger	611	693
Ikke-resultatførte avvik fra plan	(4)	(20)
Balanseførte netto pensjonsforpliktelser	(1.436)	(1.396)
Balanseførte pensjonsforpliktelser	(1.561)	(1.502)
Balanseførte pensjonsmidler	125	106

Endring i brutto pensjonsforpliktelser i løpet av året

Beløp i mill. NOK	2010	2009
Brutto pensjonsforpliktelser 1.1.	(5.252)	(5.938)
Nåverdi av pensjonsopptjening (inkl. arbeidsgiveravgift)	(62)	(68)
Rentekostnad av forpliktelsene	(170)	(208)
Pensjonskostnad ikke videreført virksomhet	-	(65)
Ikke-resultatførte estimatavvik	(88)	(145)
Ikke-resultatførte planavvik	2	(104)
Oppkjøp/salg av virksomhet	(89)	2
Avkortning/oppgjør pensjonsplaner	766	421
Utbetalinger i løpet av året	233	368
Valuta	(91)	485
Endringer ikke videreført virksomhet	924	-
Brutto pensjonsforpliktelser 31.12.	(3.827)	(5.252)

Endring i pensjonsmidler i løpet av året

Beløp i mill. NOK	2010	2009
Pensjonsmidler (virkelig verdi) 1.1.	3.183	3.880
Forventet avkastning på pensjonsmidler	121	157
Forventet avkastning på pensjonsmidler ikke videreført virksomhet	-	47
Ikke resultatførte avkastningsavvik	42	71
Oppkjøp/salg av virksomhet	60	(5)
Avkortning/oppgjør pensjonsordning	(810)	(421)
Inn- og utbetaling i løpet av året	(67)	(178)
Midler overført til innskuddsordning	(37)	(36)
Valuta	35	(332)
Endringer ikke videreført virksomhet	(743)	-
Pensjonsmidler (virkelig verdi) 31.12.	1.784	3.183

Sammensetning av pensjonsmidler (virkelig verdi) pr. 31.12.

	2010	2009
Likvide midler og pengemarkedsplasseringer	14 %	14 %
Obligasjoner	49 %	58 %
Utlån	-	1 %
Aksjer	35 %	10 %
Fast eiendom	2 %	17 %
Sum pensjonsmidler	100 %	100 %

Oversikt over netto pensjonsforpliktelser og avvik de fem siste år

Beløp i mill. NOK	2010	2009	2008	2007	2006
Brutto pensjonsforpliktelser	(3.827)	(5.252)	(5.938)	(5.738)	(6.212)
Pensjonsmidler	1.784	3.183	3.880	3.966	4.304
Netto pensjonsforpliktelser	(2.043)	(2.069)	(2.058)	(1.772)	(1.908)
Endring ikke-resultatførte avvik i brutto pensjonsforpliktelser	(86)	(249)	160	80	34
Endring ikke-resultatførte avvik i pensjonsmidler	42	71	(536)	(12)	58

8 ANDRE DRIFTSKOSTNADER

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

Beløp i mill. NOK	2010	2009	2008
Eksterne salgsfrakter	(1.951)	(1.464)	(1.695)
Energikostnader (produksjon og oppvarming)	(1.913)	(1.768)	(1.918)
Reklame	(1.238)	(1.155)	(1.201)
Reparasjons- og vedlikeholdskostnader	(1.079)	(984)	(1.129)
Konsulenter, rådgivere og andre innleide tjenester	(912)	(676)	(834)
Driftskostnader transportmidler	(338)	(336)	(335)
Leiekostnader/leasing	(410)	(360)	(342)
Driftsmaterialer, kontorutstyr etc.	(281)	(161)	(132)
Annet	(3.710)	(4.697)	(5.426)
Sum andre driftskostnader	(11.832)	(11.601)	(13.012)

9 ANDRE INNTEKTER OG KOSTNADER

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

De viktigste postene er omtalt på side 37.

Beløp i mill. NOK	2010
Opphør av pensjonsordninger (AFP, individuelle poliser mv.)	1
M&A kostnader	(28)
Avsetning for nedleggelse Borregaard Italia	(63)
Tap og nedskrivning goodwill knyttet til Orkla Finans	(172)
Gevinst ved salg av eiendom i Sveits, Borregaard	47
Gevinst ved salg av Borregaard Skoger	1.309
Netto kostnader brann Finspång	(212)
Tilbakeføring rest tidligere avsetninger Sapa Holland	3
Nedskrivning bygg og maskiner Magnolia og Drunen Sapa	(27)
Nedskrivning goodwill Bakers	(276)
Sluttoppgjør salg kraftverk og korrigering verdi kraftkontrakter i forbindelse med salg Elkem	(254)
Orkla Brands, sluttoppgjør Russian Snack Company	2
Sum	330
Herav: Nedskrivning varige driftsmidler	(54)
Nedskrivning immaterielle eiendeler	(732)

Beløp i mill. NOK	2009
Gevinst ved salg av kraftverk	3.066
Avsetning restrukturerings Sapa vedr. oppkjøpet av Indalex	(94)
Avsetning restrukturerings Sapa Benelux	(91)
Endelig sluttoppgjør Brands vedr. Kotlin og Elbro i Polen	(10)
Sum	2.871
Herav: Nedskrivning varige driftsmidler	(18)
Nedskrivning immaterielle eiendeler	-

Beløp i mill. NOK	2008
Orkla Brands International: Nedskrivning goodwill i SladCo Russland	(547)
Nedskrivning varelager Sapa Profiles	(372)
Borregaard: Nedleggelse av virksomhet i Sveits	(527)
Borregaard: Nedleggelse av LignoTech Finland	(34)
Restrukturering innen Sapa Profiles	(188)
Restoppgjør Orkla Brands diverse tidligere avsetninger	14
Sum	(1.654)
Herav: Nedskrivning varige driftsmidler	(280)
Nedskrivning immaterielle eiendeler (goodwill)	(547)

Ytterligere informasjon om avsetningene er gitt i note 17.

10 FINANSINNTEKTER OG FINANSKOSTNADER

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

Beløp i mill. NOK	2010	2009	2008
Renteinntekter ¹	185	159	215
Netto agio	-	15	-
Virkelig verdi endring put-oppsjon REC ²	-	-	67
Andre finansinntekter	39	22	71
Sum finansinntekter (A)	224	196	353
Rentekostnader	(435)	(842)	(866)
Aktiverte rentekostnader	7	10	67
Netto disagio	(12)	-	(49)
Andre finanskostnader	(111)	(113)	-
Sum finanskostnader (B)	(551)	(945)	(848)

Avstemming mot kontantstrøm:

Endring i avsatte renter o.l.	12	(188)	(44)
Virkelig verdi endring put-oppsjon REC ²	-	-	(67)
Finansposter ikke videreført virksomhet	-	(203)	(497)
Agio/disagio Aksjeporteføljen	(66)	781	(1.201)
Sum (C)	(54)	390	(1.809)
Betalte finansposter kontantstrøm (A+B+C)	(381)	(359)	(2.304)

¹ Positivt påvirket i 2010 av renter på fordring fra salg av kraftverk.

² Kansellert i 2008.

11 SKATTER

Skatter viser myndighetenes beskatning av overskudd i konsernets ulike selskaper. Forhold som merverdiavgift, arbeidsgiveravgift og lignende er ikke en del av «skatter». Skattekostnaden beregnes på grunnlag av regnskapsmessig resultat og splittes i periodeskatt og endring i forpliktelser ved utsatt skatt. Forpliktelser ved utsatt skatt oppstår som følge av at regnskapsmessig og skattemessig periodisering kan være forskjellig.

Beløp i mill. NOK	2010	2009	2008
Resultat før skatt	20	1.855	(1.881)
Periodeskatt ¹	(610)	(560)	(1.078)
Endring forpliktelser ved utsatt skatt	(234)	836 ²	145
Sum skattekostnad	(844)	276	(933)
Skatt i % av «Resultat før skattekostnad» for videreført virksomhet	4.220 %	(15 %)	(50 %)

¹ Periodeskatt inkluderer justering av betalbar skatt for tidligere år med 189 mill. kroner i 2009 og -751 mill. kroner i 2008.

² Inkluderer inntektsføring av skatt på 1,1 mrd. kroner knyttet til kraftgevinst.

Avstemming av konsernets skatteprosent

Tabellen nedenfor gir en avstemming av rapportert skattekostnad mot skattekostnad basert på norsk skattesats 28 %. De vesentligste komponentene i skattekostnaden er spesifisert.

Beløp i mill. NOK	2010	2009	2008
28 % av resultat før skattekostnad (skattesats i Norge)	(6)	(519)	527
Virksomhet med annen skattesats enn 28 %	34	24	52
Salg av kraftverk	49	1.929	-
Tilknyttede selskaper	(1.727)	(1.097)	613
Nedskrivning på konserngoodwill	(107)	-	(158)
Nedskrivning aksjer innenfor FTM ¹	(64)	(271)	(1.665)
Aksjeutbytte innenfor FTM ¹	135	57	121
Aksjegevinster og aksjetap innenfor FTM ^{1,2}	841	220	211
Innregning av tidligere års uinnregnede eiendeler	174	45	-
Nedvurdering av tidligere års innregnede eiendeler	(43)	-	-
Ikke innregnede eiendeler ved utsatt skatt, årets resultat	(69)	(211)	(172)
Skattekrav konvertible obligasjoner i REC ³	-	189	(500)
Skattetvister	(27)	(124)	-
Skattelovsendringer	(4)	-	26
Andre permanente forskjeller	(30)	34	12
Konsernets skattekostnad	(844)	276	(933)

¹ FTM = Fritaksmetoden

² Herav Aksjeporteføljen 348 mill. kroner.

³ Se egen beskrivelse på neste side i denne noten.

Skattekostnad knyttet til ikke videreført virksomhet er presentert i note 33.

Vanlig skattesats for selskaper hjemmehørende i Norge er 28 %. Skattesatsen i andre land hvor konsernet har betydelig skattegrunnlag er: Sverige 26,3 %, Danmark 25 %, Spania 30 %, Kina 22 % og 25 %, USA 39 % (inkludert gjennomsnittlig delstatsskatt), Italia 31 %, Finland 26 % og Russland 20 %.

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

Nedskrivning av konserngoodwill er ikke fradragsberettiget. I 2010 er det nedskrevet goodwill knyttet til Bakers og Orkla Finans.

Selskapet har betydelige gevinster, tap og utbytter innenfor fritaksmetoden som ikke kommer til normal beskatning eller fradrag, men kun medfører 3 % inntektsføring av netto resultat.

Konsernet har aktivitet i bransjer som er underlagt særbeskatning i Norge, blant annet kraftverksbeskatning og rederibeskatning. Etter at Elkems kraftverk i Salten og Bremanger er solgt og Statkraft har overtatt Storlivatn kraftverk i Sauda, legges det til grunn at kraftbeskatning bare er relevant for Borregaards kraftverk i Sarpsborg og Trøandsfos.

Forpliktelser ved utsatt skatt

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

Tabellen gir uttrykk for hvordan konsernets utsatte skattegrunnlag er sammensatt, og indikerer således når forpliktelsene ved utsatt skatt forfaller til betaling. Netto skatteøkende midlertidige forskjeller betyr at skatten som knytter seg til skatteøkende og skattereduserende midlertidige forskjeller som forfaller innen samme tidsintervall, presenteres sammen.

Beløp i mill. NOK	2010	2009
Skatteøkende/(-reduserende) midlertidige forskjeller		
Sikringer ført mot totalresultatet	469	172
Biologiske eiendeler	-	200
Immaterielle eiendeler	2.272	2.777
Varige driftsmidler	3.122	4.133
Netto pensjonsforpliktelser	(614)	(522)
Gevinst og tapskonto o.l.	1.253	1.487
Øvrige langsiktige poster	109	149
Sum langsiktige poster	6.611	8.396
Resultatreserve aksjer utenfor FTM ¹ (ført mot totalresultatet)	588	698
Akkumulerte nedskrivninger utenfor FTM ¹ (resultatførte)	(379)	(665)
Kortsiktige fordringer	(146)	(156)
Varelager	225	177
Avsetninger	(370)	(357)
Andre kortsiktige poster	157	850
Sum kortsiktige poster	75	547
Underskudd til fremføring	(4.787)	(5.802)
Grunnlag for skattecreditter til fremføring	(25)	(43)
Grunnlag beregning forpliktelser ved utsatt skatt	1.874	3.098
Beregnete forpliktelser ved utsatt skatt	450	790
Forpliktelse ved utsatt kraftverkskatt ²	(21)	(21)
Ikke balanseførte eiendeler ved utsatt skatt	822	715
Netto forpliktelser ved utsatt skatt	1.251	1.484
Endring forpliktelser ved utsatt skatt	233	404
Fratrukket endring forpliktelser ved utsatt skatt avhendet virksomhet	(503)	(327)
Endrede forpliktelser ved utsatt skatt videreført virksomhet	(270)	77
Forpliktelser ved utsatt skatt ført mot totalresultatet	63	917
Kjøp/salg av selskaper, kursdifferanser mv.	(27)	(158)
Endringer forpliktelser ved utsatt skatt resultatregnskapet	(234)	836

¹ FTM = Fritaksmetoden

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

Netto forpliktelser ved utsatt skatt presentert i balansen

Beløp i mill. NOK	2010	2009
Forpliktelser ved utsatt skatt	1.874	1.998
Eiendeler ved utsatt skatt	623	514
Netto forpliktelser ved utsatt skatt	1.251	1.484

Fremførbare skattemessige underskudd med utløpstidspunkt

Beløp i mill. NOK	2010	2009
2010	-	201
2011	36	137
2012	32	141
2013	207	442
2014	585	197
2015	279	503
2016	533	250
2017 eller senere	1.232	786
Uten utløpstidspunkt	1.883	3.145
Sum skattemessige fremførbare underskudd	4.787	5.802

Skattereduserende midlertidige forskjeller med tilhørende eiendel ved utsatt skatt

	Skatte- reduserende midlertidig forskjell	Balanseført eiendel utsatt skatt	Ikke balanse- ført eiendel utsatt skatt	Sum eiendel utsatt skatt
Fremførbare skattemessige underskudd				
Sveits	1.069	0	267	267
Norge	556	119	37	156
USA	648	247	0	247
Spania	498	0	148	148
Italia	317	0	95	95
UK	271	0	76	76
Nederland	251	35	29	64
Sverige	192	50	0	50
Belgia	182	62	0	62
Øst-Europa	222	5	34	39
Brasil	105	0	36	36
Tyskland	109	16	17	33
Portugal	95	0	25	25
Danmark	69	2	15	17
Irland	51	0	6	6
Baltikum	45	6	1	7
Mexico	39	0	11	11
Østerrike	36	9	0	9
Kina	18	0	4	4
Andre	14	1	2	3
Sum	4.787	552	803	1.355
Andre skattereduserende forskjeller	1.369	375	19	394
Sum skattereduserende midlertidige forskjeller	6.156	927	822	1.749
Nettoføring av utsatt skatt	(1.085)	(304)	0	(304)
Netto skattereduserende midlertidige forskjeller	5.071	623	822	1.445

Eiendel ved utsatt skatt er bare balanseført i den grad det er sannsynlig at det vil være fremtidig skattepliktig overskudd som er stort nok til å utnytte skattefordelen, enten ved at enheten har vist overskudd nylig eller ved at det er identifisert eiendeler med merverdier. I den utstrekning man ikke kan sannsynliggjøre tilstrekkelige overskudd i fremtiden til å absorbere de skattereduserende midlertidige forskjellene, er eiendel ved utsatt skatt ikke innregnet. Sapa i Spania, Italia, Storbritannia og Nederland, samt Borregaard i Brasil og Sveits har betydelige skattereduserende midlertidige forskjeller som ikke er innregnet.

Det norske skattekonsernnet har fremdeles skattemessige underskudd til fremføring og har derfor ikke betalbar alminnelig inntektsskatt i 2010. De fremførbare underskuddene er imidlertid redusert fra 2.098 mill. kroner i 2009 til 556 mill. kroner i 2010.

Konvertible obligasjoner REC

I rettsvisten om 562 mill. kroner i skatt for 2006 på gevinst på tegningsretter i konvertible obligasjoner utstedt av REC har Orkla i januar 2010 anket Oslo tingretts dom av 1. desember 2009 som frifant Staten ved Sentralskattekontoret for storbedrifter. Hovedforhandling i lagmannsretten ble avholdt fra 3. til 9. februar 2011.

12 RESULTAT PR. AKSJE

Resultat pr. aksje er en av flere indikatorer som kan benyttes i finansielle analyser for å vurdere utviklingen i et selskap. Nøkkeltallet viser hvor mye periodens resultat utgjør pr. aksje og beregnes ved å dele periodens årsresultat etter minoriteter på gjennomsnittlig eksternt eide aksjer. Orklakonsernets sammensetning av industrielle aktiviteter, tilknyttede selskaper og Orkla Financial Investments medfører at poster som gevinst og nedskrivning tilknyttede selskaper (se note 3) og gevinster, tap og nedskrivning i Aksjeporteføljen (se note 19) vil kunne påvirke årsresultatet og dermed resultat pr. aksje i vesentlig grad. Resultat, gevinst og nedskrivning tilknyttede selskaper og gevinster, tap og nedskrivning i Aksjeporteføljen kan ha store svingninger fra periode til periode, men er vist på egne linjer i resultatregnskapet. De isolerte effektene av disse to postene pr. aksje kan dermed regnes ut fra dette. Det presiseres at skattekostnaden og utbytte for Aksjeporteføljen ikke er inkludert i linjen for gevinster, tap og nedskrivning i Aksjeporteføljen, men er vist i note 19 og 11.

Orklakonsernets opsjonsordning (se note 6) medfører at eksternt eide aksjer kan bli utvannet som følge av opsjonsinnløsninger. For å hensynta denne fremtidige økningen i antall eksternt eide aksjer, beregnes det, i tillegg til resultat pr. aksje, et resultat pr. aksje utvannet. I denne beregningen er gjennomsnittlig eksternt eide aksjer justert ved å hensynta utvanningseffekten opsjonsprogrammet er estimert å gi.

Beløp i mill. NOK	2010	2009	2008
Årsresultat etter minoriteter for videreført virksomhet	(877)	2.162	(2.677)
Gevinst/ resultat ikke videreført virksomhet	(40)	429	(151)
Årsresultat etter minoriteter	(917)	2.591	(2.828)
Vektet gjennomsnittlig eksternt eide aksjer	1.019.619.206	1.017.109.979	1.016.314.644
Utvanningseffekt fra opsjonsprogram	68.637	398.956	1.515.057
Vektet gjennomsnittlig eksternt eide aksjer utvannet	1.019.687.843	1.017.508.935	1.017.829.701

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

Beløp i NOK	2010	2009	2008
Resultat pr. aksje	(0,9)	2,5	(2,8)
Resultat pr. aksje utvannet	(0,9)	2,5	(2,8)
Resultat pr. aksje utvannet for ikke videreført virksomhet	0,0	0,4	(0,1)
Resultat pr. aksje utvannet korrigert for ikke videreført virksomhet	(0,9)	2,1	(2,7)

13 NEDSKRIVNINGSVURDERINGER

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

Orklakonsernet har vesentlige eiendeler både som materielle (varige driftsmidler) og immaterielle eiendeler. Utvidet forklaring og utviklingen i disse eiendelene er presentert i egne noter 14 og 15. I tillegg har konsernet andre eiendeler som i hovedsak gjelder investeringer i tilknyttede selskaper. Disse er behandlet i note 3 og inngår ikke i drøftelsen nedenfor.

Det er dels betydelig estimatusikkerhet knyttet til disse eiendelene. Både verdsetting og estimert utnyttbar levetid bygger på fremtidsinformasjon som alltid er beheftet med en stor grad av usikkerhet.

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

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

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

Eiendeler med ubestemt levetid

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

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

Beløp i mill. NOK	Goodwill		Varemerker	
	2010	2009	2010	2009
Chips	1.947	1.959	1.087	1.098
Axellus	811	850	289	300
Procordia Food/Abba Seafood	1.104	1.028		
Panda	89	94	341	363
Sapa Profiles	2.577	2.614		
Sapa Heat Transfer & Building System	1.253	1.245		
Elkem silisumrelatert/Solar	-	1.396		
Øvrige (i hovedsak flere mindre poster Orkla Brands)	1.797	1.913	361	226
Sum	9.578	11.099	2.078	1.987

Kontantstrømgenererende enheter

En kontantstrømgenererende enhet (KGE) er det laveste nivået en kan måle uavhengige kontantstrømmer fra. Det øverste nivået på en KGE er et rapportert driftssegment. Flere av de kontantstrømgenererende enhetene i konsernet er overensstemmende med segmentene slik de er presentert i note 4. Dette gjelder spesielt innen Sapa. Segmentene er i stor grad sammenfallende med de verdifallstestede enhetene. Sapa ble ervervet i 2005.

Innen Orkla Brands og Borregaard er situasjonen annerledes. Mye av virksomheten ligger i selskaper som har vært i konsernet over svært lang tid. I disse selskapene er det ikke knyttet opp noen balanseførte immaterielle eiendeler. Dette gjelder for eksempel Stabburet, Lilleborg og Borregaard Ltd. De største kontantstrømgenererende enhetene som har goodwill eller varemerker innen Orkla Brands stammer fra oppkjøp som Procordia og Abba fra 1995 og nyere oppkjøp gjort i 2005 (Chips-konsernet og Panda). Disse inngår som forretningsenheter i henholdsvis Orkla Foods Nordic og Orkla Brands Nordic og det blir gjort verdifallstester på disse enhetene. Oppkjøp gjort i Axellus-gruppen i 2005 og 2006 (Collett Pharma og Dansk Droge) vil derimot over tid være vanskelig å skille ut som selvstendige enheter fordi de nye enhetene blir betydelig integrert i eksisterende virksomhet. Enhetene i Axellus blir således verdifallstestet samlet og integrasjonen med de enhetene som allerede lå i Orkla før oppkjøpet gir samlet en avkastning godt over avkastningskravet. Synergier mellom de kontantstrømgenererende enhetene hensyntas i vurderingen. Innen Borregaard er det pr. 31.12.2010 ingen vesentlige balanseførte merverdier.

I Orkla Financial Investments har Orkla Eiendom foretatt oppkjøp av eiendoms-selskaper. Hovedvekten av merverdiene ved disse oppkjøpene er henført til bygg, prosjekter og eiendommer. Kun en marginal del er henført som goodwill som må ses i lys av at utsatt skatt er ført nominelt.

BUDSJETTFORUTSETNINGER

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

Beregninger gjort viser at konsernets Weighted Average Cost of Capital (WACC) er på samme nivå som tidligere, selv om enkelte forutsetninger er noe endret. Konsernet har således valgt ikke å endre sin WACC.

Fremtidig kontantstrøm er estimert med utgangspunkt i budsjett for kommende år og to påfølgende prognoseår. Fra og med år fire er det beregnet en terminalverdi. Kontantstrømemestimatene er sensitive overfor endringer i råvarepriser og derigjennom innkjøpspriser samt tilhørende evne til å opprettholde marginforutsetningene. Sensitivitetsberegninger i anslagene gir selv med en rimelig mulig endring i forutsetningene ikke grunnlag for vesentlige nedskrivninger.

De viktigste faktorene som er lagt til grunn ved verdifallstestene er oppsummet i tabellen på neste side. De største kontantstrømgenererende enhetene (KGE) er vist i egen tabell og utgjør Orkla Brands Nordic med Chips og Axellus, Orkla Foods Nordic med Procordia/Abba og Panda samt Sapa fordelt på Profiles og Heat Tranfer/Building Systems. KGE'ene opererer i forskjellige markeder, og tabellen er ment å gi en oversikt over de viktigste driverne.

De urolige markedene for Sapa i 2009 har stabilisert seg i løpet av 2010 og de kraftige volumfallene fra 2009 har snudd. Det er en klar volumøkning, men økningen er fortsatt lavere enn historisk utvikling skulle tilsi. Sapa jobber mot langsiktige finansielle mål med Capital Turnover på 3, EBITA-margin på 6 % og Return on Capital Employed på 18 % og kom ut av finanskrisen med en betydelig redusert kostnadsbase. Den positive utviklingen har fortsatt gjennom 2010, men det må til en ytterligere resultatfremgang for å komme på målsatt nivå. Sapa job-

ber bevisst mot tre strategiske initiativ for å nå sine mål. Towards Solutions, World Class Operation og World Class Purchasing er avgjørende strategiske faktorer som sammen med en kraftig satsing på FoU skal gjøre at Sapa lykkes i å nå sine mål. Prognoser fremover og gjennomførte verdifallstester viser at balanseførte verdier klart kan forsvares.

Områdene i Orkla Brands ble ikke berørt i samme grad av finanskrisen og utviklingen er fortsatt positiv i 2010. 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.

Diskonteringsraten som benyttes tar utgangspunkt i konsernets kapitalkostnad som er beregnet til 9,7 % før skatt, basert på et veid gjennomsnitt av avkastningskrav for egen- og fremmedkapital (WACC) for konsernet. Egenkapitalavkastningskravet estimeres ved bruk av kapitalverdimodellen (CAPM). Fremmedkapitalavkastningskravet estimeres ut fra langsiktig risikofri rente tillegg en kredittmargin utledet av Orklas marginale langsiktige lånerente. Diskonteringsraten justeres for landrisiko, inflasjonsnivå og operasjonell risiko, tilpasset den aktuelle verdiberegning.

	Orkla Brands		Sapa
Kontantstrømgenererende enheter	Nordic: Chips, Axellus	Foods: Abba, Procordia, Panda	Profiles Heat Transfer & Building System
Forhold som påvirker diskonteringsrente	Opererer i hovedsak i det nordiske markedet, relativt lavere bransjerisiko, budsjetterer i SEK, DKK, EUR og NOK	Opererer i hovedsak det svenske og finske markedet, relativt lavere bransjerisiko, budsjetterer i SEK og EUR	Verdensmarkedet, relativt høyere risiko, budsjetterer primært i SEK, EUR og USD
Råvareprisene er estimert ut fra markedsbildet (termin- eller spotpriser) på beregningstidspunktet	Sentrale råvarer: Poteter, nøtter, sukker, kakao, hvete, grønnsaker samt fisk og fiskeolje		Sentrale råvarer: Primær og sekundær aluminium, el-kraft og legeringer
Bruttofortjeneste er basert på historisk utvikling, justert for forventninger om fremtiden	Bruttofortjeneste påvirkes av kjedeforhandlinger omkring priser og råvarepriser som i sum forventes å være stabile		Høyere råvarepriser forventes gjenspeilet i høyere salgspriser, økt langsiktig bruttofortjeneste med målsatt EBITA-margin på 6 %
Kundetilpasning og evne til å utvikle produkter i samarbeid med kunder	Orkla Brands følger konsumenttrender og har høy innovasjonstakt – vekst forventes innenfor eksisterende merkevarer		Sapa arbeider i tett dialog med kunder i forhold til innovasjon og skreddersøm
Markedsandeler	Det budsjetteres med stabile markedsandeler på kort og lang sikt		Det budsjetteres med stabile og noe økende markedsandeler på kort og lang sikt
Konjunkturer	Modellen legger opp til normalisering av markedene og omsetningen - Orkla Brands har generelt vært lite konjunkturpåvirket		Markedene forventes å stige i takt med forventningene til vekst i verdensmarkedet
Terminalverdi	Vekstrate lik inflasjonen i landene hvor man opererer (range 1,5 - 3 %)		

Det ble ikke foretatt nedskrivninger som følge av gjennomførte verdifallstester pr. 3. kvartal. I de tilfellene neddiskontert verdi bare er marginalt høyere enn nivået på anvendt kapital er det gjennomført sensitivitetsanalyser for å sikre at de ulike parametrene er valide.

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.

14 IMMATERIELLE EIENDELER

Immaterielle eiendeler og goodwill er ikke-fysiske eiendeler som i hovedsak er blitt balanseført i forbindelse med oppkjøp av virksomhet. Immaterielle eiendeler kategoriseres som «ikke amortiserbare», har ubestemt levetid og det er på balansedagen ikke mulig å estimere når eiendelene ikke lenger vil ha verdi. Goodwill amortiseres heller ikke løpende. Andre immaterielle eiendeler amortiseres over utnyttbar levetid. Amortiseringen vises på egen linje i resultatregnskapet. Utgifter til produktutvikling blir i alt vesentlig kostnadsført løpende. Goodwill fra før 2004 kan etter overgangsreglene i IFRS 1 videreføres til balanseført verdi pr. 31.12.2003. Innholdet i goodwill før og etter denne datoen vil derfor kunne være ulikt. IT gjelder spesialtilpasset programvare og vil ha en annen karakter i henhold til for eksempel reinvesteringsbehov enn de andre immaterielle eiendelene. Samme forholdet gjelder for utviklingskostnader. Amortiseringen av disse inngår derfor i resultatposten av- og nedskrivninger varige driftsmidler.

Amortiserbare immaterielle eiendeler amortiseres lineært med følgende satser: Varemerker 10–20 %, kraftrettigheter 5 % og IT 16–33 %.

Beløp i mill. NOK	Varemerker, ikke amortiserbare	Varemerker, amortiserbare	Kraftrettigheter og andre immaterielle	Utvikling	IT	Goodwill	Sum
Balanseført verdi 1.1.2010	1.987	163	550	109	309	11.099	14.217
Tilgang	-	-	9	1	75	-	85
Reklassifiseringer ¹	39	(115)	144	1	(26)	-	43
Oppkjøpte selskaper ²	91	-	69	-	-	300	460
Solgte selskap/ikke videreført virksomhet	-	-	(8)	(103)	(11)	(1.397)	(1.519)
Amortisering	-	(5)	(46)	(2)	(71)	-	(124)
Nedskrivninger	-	-	(351)	-	-	(381)	(732)
Valuta	(39)	-	(2)	(1)	(8)	(43)	(93)
Balanseført verdi 31.12.2010	2.078	43	365	5	268	9.578	12.337
Opprinnelig kost 1.1.2010	1.987	198	1.588	122	792	13.676	18.363
Akkumulerte av- og nedskrivninger	-	(35)	(1.038)	(13)	(483)	(2.577)	(4.146)
Balanseført verdi 1.1.2010	1.987	163	550	109	309	11.099	14.217
Opprinnelig kost 31.12.2010	2.078	83	1.639	9	707	12.378	16.894
Akkumulerte av- og nedskrivninger	-	(40)	(1.274)	(4)	(439)	(2.800)	(4.557)
Balanseført verdi 31.12.2010	2.078	43	365	5	268	9.578	12.337

¹ Netto reklassifiseringer vedrører overføring av anlegg under utførelse fra note 15.

² Se note 1 for oppkjøp av selskaper.

Beløp i mill. NOK	Varemerker, ikke amortiserbare	Varemerker, amortiserbare	Kraftrettigheter og andre immaterielle	Utvikling	IT	Goodwill	Sum
Balanseført verdi 1.1.2009	2.286	22	2.948	113	174	10.774	16.317
Tilgang	-	11	7	5	25	3	51
Reklassifiseringer ¹	(15)	15	14	-	240	-	254
Oppkjøpte selskaper ²	2	142	20	-	-	1.419	1.583
Avgang	-	-	(2.213)	-	-	-	(2.213)
Amortisering	-	(10)	(197)	(10)	(86)	-	(303)
Nedskrivninger	-	(4)	-	-	(1)	(1)	(6)
Valuta	(286)	(13)	(29)	1	(43)	(1.096)	(1.466)
Balanseført verdi 31.12.2009	1.987	163	550	109	309	11.099	14.217

¹ Netto reklassifiseringer vedrører overføring av anlegg under utførelse fra note 15.

² Se note 1 for oppkjøp av selskaper.

I tillegg er det i Orkla konsernet kostnadsført 371 mill. kroner i 2010 i forskning og utvikling (337 mill. kroner i 2009).

MARKEDSPOSISJONER I DET NORDISKE DAGLIGVAREMARKEDET FOR ORKLA BRANDS

Konsernet eier, i tillegg til det som er presentert i tabellen på forrige side, flere varemerker som ikke er balanseførte. Dette gjelder egenutviklede varemerker hvor regnskapsreglene ikke tillater balanseføring. Disse presenteres som «A» i tabellen nedenfor. Ved overgang til IFRS i 2005 kunne allerede balanseført goodwill bli stående og indirekte representerer deler av denne goodwillen «varemerker». Disse

er presentert som «B» i tabellen nedenfor. Balanseførte varemerker representerer enten direkte kjøpte varemerker, eller indirekte kjøpte via kjøpsverdiallokering i oppkjøpsanalyse. Disse er presentert som «C» i tabellen nedenfor. Klassifisering i noten er basert på ledelsens skjønn.

NORGE				SVERIGE			DANMARK			FINLAND		
KATEGORI	Viktigste merker	P	R	Viktigste merker	P	R	Viktigste merker	P	R	Viktigste merker	P	R
Dypfryst pizza	Grandiosa, Big One, Originale	●	A	Grandiosa	●	B	Grandiosa	●	B	Grandiosa	●	B
Ketchup	Idun	●	A	Felix	●	B	Beauvais	●	B	Felix	●	B
Syltetøy og marmelade	Noras hjemmelagede, Noras røtte	●	A	Felix, Ônos, BOB	●	B	Den Gamle Fabrik	●	B	-	●	B
Konserverte grønnsaker	Nora	●	A	Ônos, Felix	●	B	Beauvais	●	B	Felix	●	B
Dressinger	Idun	●	A	Felix	●	B	Beauvais	●	B	Felix	●	B
Sild	-	○		Abba	●	B	Glyngøre	●	B	Abba	●	B
Kaviar	Stabbur-Kaviar	●	A	Kalles Kaviar	●	B	-	○		Kalles Kaviar	●	B
Saft/leskedrikk (ikke kullsyreholdig)	Fun Light, Nora	●	A	Fun Light, Ekstrøms, BOB	●	B	Fresh light, Den Gamle Fabrik	●	B	Fun Light, Ekstrøms	●	B
Fersk pasta	-	○		Felix	●	C	Pastella	●	C	Pastella	●	C
Vask	JiF, Omo, Sun, Zalo	●	A	-	○		-	○		-	○	
Hygiene	Define, Lano, Solidox, Dr. Greve	●	A	-	○		-	○		-	○	-
Kosttilskudd	Möllers, Nutrilett, Collett	●	A, C	Nutrilett, Pikasol, Litozin	●	C	Futura, Livol, Gerimax, Pikasol	●	C	Möllers, Nutrilett, SanaSol	●	A
Snacks	KiMs, Polly, Cheez Doodles	●	C	Cheez Doodles, OLW	●	C	KiMs	●	C	Taffel	●	C
Tekstiler	Pierre Robert, LaMote	●	C, A	Pierre Robert, LaMote	●	C, A	-	○		-	○	
Kjeks	Bixit, Café Bakeriet, Dots	●	A	Ballerina, Brago	●	B	-	○		Ballerina	●	B
Godterier	Smash, Nidar Favoritter	●	A	-	○		Panda	●	C	Panda	●	C
Gjær	Idun Gjær	●	A	Kronjäst	●	B	-	○		-	○	
Marsipan	Odense	●	B	Odense	●	B	Odense	●	B	-	○	
Margarin	-	○		-	○		AMA Margarine, Dragsbæk Oliemargarine	●	B	-	○	

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

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

I tillegg har Orkla Brands varemerkeposisjoner i India (MTR), Russland (SladCo, Krupskaya), Østerrike (Felix) og Estland (Kalev).

15 VARIGE DRIFTSMIDLER

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

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

Beløp i mill. NOK	Tomter, bygninger og annen fast eiendom	Maskiner og anlegg	Anlegg under utførelse	Driftsløsøre, inventar, transportmidler, edb etc.	Sum
Balanseført verdi 1.1.2010	10.788	11.173	2.009	724	24.694
Tilgang	522	563	1.220	177	2.482
Avgang	(306)	(40)	-	(19)	(365)
Oppkjøpte selskaper	189	377	3	27	596
Solgte selskaper/ikke videreført virksomhet	(3.361)	(4.111)	(215)	(126)	(7.813)
Overført anlegg under utførelse	742	931	(1.782)	66	(43)
Nedskrivninger	(55)	(27)	-	(1)	(83)
Avskrivninger	(315)	(1.194)	(8)	(193)	(1.710)
Valuta	(98)	(7)	84	(7)	(28)
Balanseført verdi 31.12.2010	8.106	7.665	1.311	648	17.730
Opprinnelig kost 1.1.2010	15.840	31.391	2.455	3.072	52.758
Akkumulerte av- og nedskrivninger	(5.052)	(20.218)	(446)	(2.348)	(28.064)
Balanseført verdi 1.1.2010	10.788	11.173	2.009	724	24.694
Opprinnelig kost 31.12.2010	12.303	26.020	1.319	2.625	42.267
Akkumulerte av- og nedskrivninger	(4.197)	(18.355)	(8)	(1.977)	(24.537)
Balanseført verdi 31.12.2010	8.106	7.665	1.311	648	17.730
Balanseført verdi 1.1.2009	11.078	11.120	3.514	656	26.368
Tilgang	190	661	2.062	136	3.049
Avgang	(220)	-	(210)	(33)	(463)
Oppkjøpte selskaper	680	175	4	2	861
Solgte selskaper/ikke videreført virksomhet	(395)	(174)	(8)	(2)	(579)
Overført anlegg under utførelse ¹	380	1.865	(3.062)	219	(598)
Nedskrivninger	(29)	(21)	(39)	(1)	(90)
Avskrivninger	(454)	(1.658)	-	(197)	(2.309)
Valuta	(442)	(795)	(252)	(56)	(1.545)
Balanseført 31.12.2009	10.788	11.173	2.009	724	24.694

¹ Netto overført anlegg under utførelse består av overføring til immaterielle eiendeler (254 mill. kroner) og reklasifisering av utviklingseiendom til varelager (344 mill. kroner).

Saudefaldene. Anlegget leies fra Statkraft. Utbyggingen behandles regnskapsmessig som påkostning av leide driftsmidler og avskrives over leieperioden ned til utrangeringsverdi (se note 27).

Skog. Konsernet har solgt sine biologiske eiendeler i form av skog ved salget av Borregaard Skoger, se note 33.

Se note 31 for informasjon om «Pant og pantstillelser» knyttet til konsernets driftsmidler.

16 VARELAGER

Varebeholdningene er spesifisert på art, og fordeling på forretningsområdene er spesifisert i segmentrapporteringen. Varebeholdningene representerer konsernets lager av råvarer, varer under tilvirkning, egenproduserte ferdigvarer og handelsvarer, priset til kostpris eller tilvirkningskost. Eventuell fortjeneste oppstått ved salg internt er eliminert. Varer som presenteres her skal på samme måte som vareforbruket være varer som inngår, eller skal inngå, i det ferdige produktet, inkludert all emballasje. Eventuelle ukurante varer er skrevet ned til netto realiserbar verdi (antatt fremtidig salgspris).

Beløp i mill. NOK	2010	2009
Råvarer	2.491	2.532
Varer under tilvirkning	1.150	1.497
Ferdigvarer og handelsvarer	3.461	3.502
Sum	7.102	7.531

Varelageret er verdsatt til laveste av anskaffelseskost og netto realiserbar verdi etter fradrag for salgskostnader. Dette har medført en total nedskrivning av varelageret pr. 31.12.2010 på 34 mill. kroner (116 mill. kroner i 2009). Varelager verdsatt til netto realiserbar verdi utgjør 582 mill. kroner (870 mill. kroner i 2009).

I varelageret inngår utviklingseiendom med 219 mill. kroner i 2010 (492 mill. kroner i 2009).

17 AVSETNINGER OG ANNEN LANGSIKTIG GJELD

Avsetninger består av pensjonsforpliktelser og andre avsetninger for forpliktelser. Pensjonsforpliktelser er beskrevet i note 7. Avsetning kan skilles fra andre forpliktelser som for eksempel leverandørgjeld fordi det er usikkerhet omkring oppgjørstidspunktet eller beløpet for de fremtidige utgiftene. Et foretak har en forpliktelse dersom det har en plikt til å avgi økonomiske ressurser til en annen part på et fremtidig tidspunkt. Plikten kan være selvpålagt dersom foretaket gjennom beslutning og handling har offentliggjort forventninger om å påta seg et økonomisk ansvar, for eksempel i form av restrukturering av deler av virksomheten. Her vil for eksempel avtalt sluttvederlag til ansatte utgjøre en naturlig del av avsetningen. Forpliktelsen vil reduseres over tid når utbetalingene gjennomføres. En betinget forpliktelse er en mulig plikt som oppstår og vil bli bekreftet ved at det i fremtiden enten inntreffer eller ikke inntreffer en eller flere usikre hendelser. En betinget forpliktelse vil bare bli innregnet i balansen dersom det er sannsynlig at den inntreffer og at forpliktelsesbeløpet kan måles pålitelig.

Beløp i mill. NOK	2010	2009
Pensjonsforpliktelser ¹	1.561	1.502
Derivater	19	115
Annen langsiktig gjeld	70	40
Andre avsetninger for forpliktelser	557	684
Sum	2.207	2.341

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

Orkla Brands' avsetninger går i hovedsak på spesielle ordninger vedrørende avslutningsvederlag til ansatte i ulike land som ikke er å regne som pensjon. Avsetningene i Borregaard knytter seg til tidligere virksomheter i Sveits, Italia og Brasil. Det vil fremdeles ta tid før disse er gjort opp. Avsetninger på Energi knytter seg til Sauefaldene (hovedsak grunneiererstatning), mens Sapa's avsetninger i hovedsak er samme som for Orkla Brands, avslutningsvederlag til ansatte som ikke er å regne som pensjon.

Orkla har et eget forsikringsselskap (Third Party Writer) og er selvvassurandør for skader på opp til 50 mill. kroner. I prinsippet vil således alle skader på under 50 mill. kroner som oppstår i konsernet dekkes over løpende drift. Third Party Writer'et har satt av for ulike oppståtte skader. Skader som kvalifiserer til å være gjeld, er videreført i konsernet. I alt har Third Party Writer'et en avsetning på 78 mill. kroner (70 mill. kroner i 2009) som inngår i konsernets avsetninger.

Avsetningene dekker kjente forhold og det er ikke indikasjoner på at estimerte utgifter skal bli endret. Forpliktelser som ligger frem i tid er neddiskontert.

Avsetningene fordeler seg som følger:

Beløp i mill. NOK	Orkla Brands	Elkem (2009)/ Energi	Borregaard	Sapa	Andre avsetninger	Sum
Avsetninger 1.1.2009	97	273	195	43	99	707
Avsatt/overtatt	21	82	0	113	20	236
Benyttet	(51)	(110)	(16)	(2)	(29)	(208)
Avsetninger 31.12.2009	67	245	179	154	90	735
Herav kortsiktige avsetninger	(16)	(5)	(30)	0	0	(51)
Langsiktige avsetninger 31.12.2009	51	240	149	154	90	684
Avsatt/overtatt	32	19	84	24	21	180
Benyttet/ikke videreført virksomhet (Elkem)	(11)	(123)	(57)	(45)	(20)	(256)
Avsetninger 31.12.2010	72	136	176	133	91	608
Herav kortsiktige avsetninger	(21)	0	(30)	0	0	(51)
Langsiktige avsetninger 31.12.2010	51	136	146	133	91	557

18 OVERSIKT FINANSIELLE INSTRUMENTER

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

2010										
Beløp i mill. NOK	Note	Verdsettelsesnivå	Finansielle eiendeler tilgjengelig for salg	Finansielle instrumenter til virkelig verdi over resultat	Finansielle instrumenter til virkelig verdi ført mot totalresultat	Finansiell gjeld målt til amortisert kost	Utlån og fordringer	Sum	Herav rentebærende	Virkelig verdi
Langsiktige eiendeler										
Aksjeinvesteringer	22	3	134	-	-	-	-	134	0	134
Langsiktige finansielle fordringer	22	-	-	-	-	-	167	167	111	167
Langsiktige derivater	22, 26	2	-	489	80	-	-	569	489	569
Sum								870	600	870
Kortsiktige eiendeler										
Aksjeporteføljen - noterte aksjer	19	1	9.735	-	-	-	-	9.735	0	9.735
Aksjeporteføljen - unoterte aksjer	19	3	1.267	659	-	-	-	1.926	0	1.926
Andre aksjeinvesteringer	19	3	13	-	-	-	-	13	0	13
Kundefordringer	20	-	-	-	-	-	7.802	7.802	0	7.802
Andre kortsiktige fordringer	20	-	-	-	-	-	568	568	40	568
Kortsiktige derivater	20, 26	2	-	381	538	-	-	919	89	919
Kontanter og kontantekvivalenter	21	-	-	-	-	-	2.819	2.819	2.819	2.819
Sum								23.782	2.948	23.782
Langsiktig gjeld										
Langsiktig finansiell gjeld	25	-	-	-	-	21.666	-	21.666	21.666	21.674
Langsiktige derivater	17, 26	2	-	154	19	-	-	173	154	173
Sum								21.839	21.820	21.847
Kortsiktig gjeld										
Kortsiktig finansiell gjeld	25	-	-	-	-	845	-	845	845	845
Leverandørgjeld	23	-	-	-	-	5.444	-	5.444	0	5.444
Annen kortsiktig gjeld	23, 25	-	-	-	-	325	-	325	229	325
Kortsiktige derivater	26	2	-	604	130	-	-	734	306	734
Sum								7.348	1.380	7.348
Sum finansielle instrumenter			11.149	771	469	(28.280)	11.356	(4.535)	(19.652)	(4.543)
Sum verdsettelsesnivå 1 (Observerbare ujusterte priser i et aktivt marked for identiske eiendeler og gjeld)								9.735		
Sum verdsettelsesnivå 2 (Andre teknikker hvor all input som har signifikant effekt på virkelig verdi er observerbar, direkte eller indirekte)								581		
Sum verdsettelsesnivå 3 (Andre teknikker med input som har signifikant effekt på virkelig verdi som ikke er basert på observerbare markedsdata)								2.073		

2009										
Beløp i mill. NOK	Note	Verdsettelsesnivå	Finansielle eiendeler tilgjengelig for salg	Finansielle instrumenter til virkelig verdi over resultat	Finansielle instrumenter til virkelig verdi ført mot totalresultat	Finansiell gjeld målt til amortisert kost	Utlån og fordringer	Sum	Herav rentebærende	Virkelig verdi
Langsiktige eiendeler										
Aksjeinvesteringer	22	3	185	-	-	-	-	185	0	185
Langsiktige finansielle fordringer	22	-	-	-	-	-	341	341	75	341
Langsiktige derivater	22, 26	2	-	377	237	-	-	614	377	614
Sum								1.140	452	1.140
Kortsiktige eiendeler										
Aksjeporteføljen - noterte aksjer	19	1	8.844	-	-	-	-	8.844	0	8.844
Aksjeporteføljen - unoterte aksjer	19	3	1.583	610	-	-	-	2.193	0	2.193
Andre aksjeinvesteringer	19	3	50	-	-	-	-	50	0	50
Kundefordringer	20	-	-	-	-	-	7.959	7.959	0	7.959
Andre kortsiktige fordringer	20	-	-	-	-	-	6.694	6.694	6.092	6.694
Kortsiktige derivater	20, 26	2	-	368	202	-	-	570	243	570
Kontanter og kontantekvivalenter	21	-	-	-	-	-	4.153	4.153	4.153	4.153
Sum								30.463	10.488	30.463
Langsiktig gjeld										
Langsiktig finansiell gjeld	25	-	-	-	-	29.042	-	29.042	29.042	29.051
Langsiktige derivater	17, 26	2	-	-	115	-	-	115	0	115
Sum								29.157	29.042	29.166
Kortsiktig gjeld										
Kortsiktig finansiell gjeld	25	-	-	-	-	1.327	-	1.327	1.327	1.327
Leverandørgjeld	23	-	-	-	-	4.796	-	4.796	0	4.796
Annen kortsiktig gjeld	23, 25	-	-	-	-	470	-	470	399	470
Kortsiktige derivater	26	2	-	282	154	-	-	436	20	436
Sum								7.029	1.746	7.029
Sum finansielle instrumenter			10.662	1.073	170	(35.635)	19.147	(4.583)	(19.848)	(4.592)
Sum verdsettelsesnivå 1 (Observerbare ujusterte priser i et aktivt marked for identiske eiendeler og gjeld)								8.844		
Sum verdsettelsesnivå 2 (Andre teknikker hvor all input som har signifikant effekt på virkelig verdi er observerbar, direkte eller indirekte)								633		
Sum verdsettelsesnivå 3 (Andre teknikker med input som har signifikant effekt på virkelig verdi som ikke er basert på observerbare markedsdata)								2.428		

Det har ikke vært noen overføringer mellom de ulike nivåene i 2009 og 2010. Konsernet definerer målingen av aksjeporteføljens børsnoterte aksjer i nivå 1, mens målingen av de unoterte aksjer defineres i nivå 3. For informasjon om måling av virkelig verdi på Aksjeporteføljens unoterte aksjer henvises til note 19. Måling av konsernets derivater defineres i nivå 2. For en nærmere beskrivelse av hvordan derivatene måles henvises det til note 26.

19 AKSJEPORTEFØLJEN

Orkla Financial Investments forvalter en av Norges største aksjeporteføljer. Investeringsuniverset er i hovedsak Norden og Øst-Europa. Orkla Financial Investments har som hovedmål å maksimere avkastning på investert kapital, bidra til industrielle opsjoner for konsernet og være blant de ledende aktører på alternative investeringer i Norge. Aksjeporteføljens hovedstrategi er å identifisere og investere i verdiskapende enkeltsselskaper.

Beløp i mill. NOK	Eierandel	Antall aksjer 31.12.2010	Virkelig verdi 31.12.2010	Resultat- reserve 2010	Bransje
Verdipapirer tilgjengelig for salg					
Noterte verdipapirer Norge					
Tomra Systems	15,5 %	23.000.000	888	379	Industri
Kongsberg Gruppen	2,3 %	2.700.000	358	250	Industri
Ekornes	5,8 %	2.142.674	337	171	Forbruksvarer
Schibsted	1,8 %	1.900.000	326	247	Media
DnB NOR	0,2 %	3.647.019	299	181	Bank
Telenor	0,2 %	2.750.000	261	146	Telekom tjenester
Oslo Børs VPS Holding	8,2 %	3.510.700	235	39	Finans
Statoil	0,0 %	1.235.031	171	22	Energi
Ganger Rolf	3,0 %	1.023.000	166	49	Energi
Vizrt	9,9 %	6.511.748	156	63	Programvare
BW Offshore	1,0 %	7.044.352	114	32	Oljeutstyr og tjenester
Seawell	1,2 %	2.804.380	105	40	Oljeutstyr og tjenester
Cermaq	1,3 %	1.158.298	104	49	Konsumvarer
Yara International	0,1 %	300.000	101	46	Materialer
Øvrige			684	234	
Sum			4.305	1.948	
Noterte verdipapirer utland					
Amer Sports	5,2 %	6.350.000	517	279	Forbruksvarer
Enter Select	ia	367.401	374	218	Fond
Elekta B	1,5 %	1.400.000	315	189	Helsevernustyr
AstraZeneca	0,1 %	925.000	249	57	Farmasi
Hennes & Mauritz B	0,1 %	1.246.622	243	124	Detaljhandel
Vimpelcom ADR	0,2 %	2.350.000	207	(16)	Telekom tjenester
Konecranes	1,4 %	860.000	206	80	Industri
Nordic Alpha	ia	135.000	188	78	Fond
Nokia A	0,1 %	3.000.000	181	21	Kommunikasjonsutstyr
Saab B	1,5 %	1.660.673	178	102	Flyindustri og forsvar
Cardo	1,7 %	463.141	169	122	Industri
Transocean	0,1 %	410.000	167	43	Oljeutstyr og tjenester
Nokian Renkaat	0,6 %	770.000	165	106	Bilkomponenter
Swedish Orphan Biovitrum	2,1 %	4.475.933	158	69	Bioteknologi
Gefinge Industrier B	0,5 %	1.182.090	145	56	Helsevernustyr
Mobile Telesystems ADR	0,1 %	1.125.000	137	47	Telekom tjenester
Q-Med	2,0 %	2.000.000	133	88	Bioteknologi
Investor A og B ¹	0,1 %	1.070.000	130	26	Investeringsselskap
Nobia	1,2 %	2.150.000	112	49	Forbruksvarer
Silverlake Axis	3,3 %	69.519.000	108	64	Programvare
Clas Ohlson B	1,7 %	1.075.084	103	-	Detaljhandel
Øvrige			1.245	516	
Sum			5.430	2.318	
Unoterte verdipapirer					
Industri Kapital 2000	3,6 %	26.916.611	187	-	Investeringsselskap
Industri Kapital 2004	5,0 %	31.579.010	158	-	Investeringsselskap
Industri Kapital 2007	1,8 %	19.442.773	153	(3)	Investeringsselskap
Nokas	17,8 %	63.629	152	39	Kommersielle tjenester
Industri Kapital 97	8,0 %	20.764.008	104	-	Investeringsselskap
Øvrige			513	136	
Sum			1.267	172	
Verdipapirer, med endring av virkelig verdi over resultat					
East Capital Power Utilities Fund	27,0 %	60.000	269		Investeringsselskap
Network Norway ²	26,2 %	102.381.013	246		Telekom tjenester
Pharmaq Holding	36,6 %	183.207	103		Farmasi
Øvrige			41		
Sum			659		
Total verdi Aksjeporteføljen			11.661 ³	4.438	
Herav eid av Orkla ASA			11.620	4.415	

¹ Investor A og B aksjer: 985.000 A aksjer, 85.000 B aksjer.

² Benyttet verdsettelsesprinsipp har vært å ta utgangspunkt i et prisintervall pr. aksje basert på ulike verdsettelsstilnærminger, herunder blant annet eksterne verdsettelses.

³ I tillegg til Aksjeporteføljen er det mindre beholdninger av aksjer i andre konsernselskaper på 13 mill. kroner.

Beløp i mill. NOK	Eierandel	Antall aksjer 31.12.2009	Virkelig verdi 31.12.2009	Resultat- reserve 2009	Bransje
Verdipapirer tilgjengelig for salg					
Noterte verdipapirer Norge					
Tomra Systems	15,3 %	23.000.000	637	128	Industri
Rieber & Søn	16,0 %	12.424.907	503	68	Konsumvarer
Telenor	0,2 %	3.635.000	294	151	Telekom tjenester
Kongsberg Gruppen	2,5 %	3.000.660	265	145	Industri
Schibsted	1,8 %	1.945.200	253	181	Media
DnB NOR	0,2 %	3.690.000	232	121	Bank
Ekornes	5,1 %	1.893.255	226	91	Forbruksvarer
Oslo Børs VPS Holding	8,2 %	3.510.700	204	8	Finans
Tandberg	1,0 %	1.100.000	182	79	Kommunikasjonsutstyr
Vizrt	10,0 %	6.511.748	160	67	Programvare
Ganger Rolf	3,1 %	1.044.500	159	40	Energi
Royal Caribbean Cruises	0,4 %	892.600	132	76	Cruise
Copeinca	2,9 %	1.721.600	80	65	Konsumvarer
EDB ErgoGroup	3,4 %	3.100.000	73	37	IT-konsulent og andre tjenester
Prosafte Production	2,3 %	5.750.000	72	(2)	Oljeutstyr og tjenester
Yara International	0,1 %	270.000	71	31	Materialer
Øvrige			427	146	
Sum			3.970	1.432	
Noterte verdipapirer utland					
Amer Sports	5,7 %	6.907.804	397	137	Forbruksvarer
Elekta B	2,8 %	2.600.000	358	130	Helsevernustyr
Enter Select	ia	365.286	270	116	Fond
AstraZeneca	0,1 %	900.000	244	60	Farmasi
Nokia A	0,1 %	3.100.000	230	-	Kommunikasjonsutstyr
Hennes & Mauritz B	0,1 %	713.311	230	93	Detaljhandel
Vimpelcom-SP ADR	0,2 %	2.100.000	225	141	Telekom tjenester
Swedish Orphan Biovitrum	4,2 %	8.810.775	198	23	Bioteknologi
Nokian Renkaat	1,1 %	1.377.247	194	89	Bilkomponenter
Nordic Alpha	ia	135.000	177	68	Fond
Saab B	1,5 %	1.595.000	152	87	Flyindustri og forsvar
ConocoPhillips	0,0 %	450.000	133	13	Energi
Getinge Industrier B	0,5 %	1.170.000	129	42	Helsevernustyr
Mobile Telesystems ADR	0,1 %	450.000	127	37	Telekom tjenester
Konecranes	1,3 %	782.500	124	12	Industri
Q-Med	3,0 %	3.000.000	117	55	Bioteknologi
Transocean	0,1 %	230.000	110	24	Oljeutstyr og tjenester
Universal Robina	2,3 %	48.283.400	98	53	Konsumvarer
Investor A	0,1 %	910.000	97	10	Investeringselskap
Metso Corporation	0,3 %	405.912	83	51	Industri
Aboitiz Power	1,0 %	76.000.000	81	36	Kraftprodusent
China Mobile	0,0 %	1.481.500	80	1	Telekom tjenester
Cardo	1,6 %	445.000	77	34	Industri
Øvrige			943	370	
Sum			4.874	1.682	
Unoterte verdipapirer					
XXL Holding	15,5 %	102.372	243	178	Detaljhandel
Industri Kapital 2004	5,0 %	36.528.877	232	11	Investeringselskap
Industri Kapital 2000	3,6 %	26.309.468	195	(20)	Investeringselskap
Herkules Private Equity I	5,0 %	42.530.931	167	124	Investeringselskap
Industri Kapital 97	8,0 %	20.764.008	122	1	Investeringselskap
Nokas	14,6 %	48.793	90	14	Kommersielle tjenester
Industri Kapital 2007	1,8 %	9.313.989	82	8	Investeringselskap
Øvrige			452	92	
Sum			1.583	408	
Verdipapirer, med endring av virkelig verdi over resultat					
Network Norway ¹	26,2 %	102.381.013	246		Telekom tjenester
East Capital Power Utilities Fund	27,0 %	60.000	226		Investeringselskap
Pharmaq Holding	36,7 %	183.647	102		Farmasi
Øvrige			36		
Sum			610		
Total verdi Aksjeporteføljen			11.037 ²	3.522	
Herav eid av Orkla ASA			11.000	3.499	

¹ Benyttet verdsettelsesprinsipp har vært å ta utgangspunkt i et prisintervall pr. aksje basert på ulike verdsettelsestilnærminger, herunder blant annet eksterne verdsettelse.² I tillegg til Aksjeporteføljen er det mindre beholdninger av aksjer i andre konsernselskaper på 50 mill. kroner.

Aksjeporteføljen kjennetegnes av satsing på store enkeltposter og vil dermed være skjevt vektet i forhold til en markedsportefølje. 84 % av Aksjeporteføljen er investert i noterte verdipapirer.

Investeringer i Aksjeporteføljen hvor konsernets eierandel er mellom 20 % og 50 % (tilknyttede selskaper) er regnskapsført til virkelig verdi med verdiendringer over resultat. Det er i 2010 inntekstført 49 mill. kroner i verdiendring på tilknyttede selskaper på linjen for «Gevinster og tap/nedskrivninger Aksjeporteføljen».

Realiserte porteføljegevinster er regnskapsført med 2.061 mill. kroner, mens disagio er regnskapsført med -72 mill. kroner. Det er videre nedskrevet verdipapirer for -266 mill. kroner.

Det er pr. 31.12.2010 netto ført urealiserte merverdier i porteføljen mot egenkapital via totalresultatet på totalt 4.438 mill. kroner. Konsernet har i tillegg investeringer ført som andre finansielle eiendeler. Se note 22.

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

Unoterte verdipapirer og unoterte fond

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

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

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

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

Hovedårsaken til verdiendringer fra 2009 til 2010 i Industri Kapital 2004 er realisasjon av underliggende investeringer, mens verdiendringen for Industri Kapital 2000

og 97 skyldes noe redusert verdi på underliggende investeringer. For Industri Kapital 2007 skyldes verdiendringen økt innskutt kapital i fondet.

Noterte verdipapirer

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

Varig eller betydelig verdifall

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

Resultatreserve

Resultatreserven tilsvarende verdipapirets virkelig verdi fratrasket kostpris eventuelt nedskrevet verdi. Dersom verdipapiret ikke har blitt nedskrevet vil kostprisen på aksjene tilsvare bokført verdi. Nedskrivninger av aksjer kostnadsføres i resultatregnskapet med motpost økning i resultatreserven via egenkapitalen. Tilsvarende vil realisasjon av gevinster/tap inntekstføres/kostnadsføres i resultatregnskapet med motpost reduksjon/økning i resultatreserven via egenkapitalen.

AKSJEPORTEFØLJENS MARKEDSRISIKO

Generelt fall i aksjemarkedet eller større fall i enkeltelskaper der Aksjeporteføljen har stor eksponering utgjør den største risikofaktoren.

Forutsatt at endringen i verdien på Aksjeporteføljen er lik endringene i aksjemarkedet, og at alle andre variabler holdes konstant, er det med utgangspunkt i Aksjeporteføljen pr. 31.12.2010 ledelsens beste estimat at 10 % fall vil ha en negativ effekt på resultatet i størrelsesorden 190 mill. kroner og en negativ effekt på egenkapitalen på ytterligere 976 mill. kroner. Ved 10 % stigning i aksjemarkedet vil den positive effekten på egenkapitalen være 1.166 mill. kroner.

Faller eller stiger de unoterte aksjene med 10 % vil det gi en effekt på totalresultatet på 189 mill. kroner.

En andel av kapitalen er plassert i unoterte nordiske selskaper hvor Orkla i størst mulig grad søker å utøve en aktiv eierskapsrolle. Risikoprofilen på denne delen av porteføljen vil variere noe fra den noterte porteføljen ved at investeringene blant annet er mindre likvide.

Risikostyring blir håndtert gjennom klart definerte fullmakter, mandater og øvrige mekanismer for kvalitetssikring.

Utvikling resultatreserve aksjer

Beløp i mill. NOK	Aksjeporteføljen		Konsern	
	2010	2009	2010	2009
Inngående resultatreserve før skatt	3.522	847	3.523	848
Endring resultatreserve mot totalresultat	947	2.511	950	2.511
Endring resultatreserve utsatt skatt	(31)	164	(31)	164
Total endring resultatreserve	916	2.675	919	2.675
Utgående resultatreserve før skatt	4.438	3.522	4.442	3.523
Utsatt skatt resultatreserve	(165)	(196)	(165)	(196)
Utgående resultatreserve etter skatt	4.273	3.326	4.277	3.327

Utvikling i virkelig verdi

Beløp i mill. NOK	Aksjeporteføljen	
	2010	2009
Inngående virkelig verdi Aksjeporteføljen	11.037	11.426
Endring resultatreserve	916	2.675
Netto salg av aksjer	(2.130)	(2.866)
Gevinster og tap/nedskrivninger Aksjeporteføljen	1.772	584
Agio og eliminerings	66	(782)
Utgående virkelig verdi Aksjeporteføljen	11.661	11.037

Resultat Aksjeporteføljen

Beløp i mill. NOK	Verdipapirer tilgjengelig for salg			Verdipapirer med endring virkelig verdi over resultat			Sum Aksjeporteføljen		
	2010	2009	2008	2010	2009	2008	2010	2009	2008
Realiserte gevinster/tap	2.061	1.028	887	-	-	-	2.061	1.028	887
Agio/disagio valutasikring/realisert	(72)	781	(983)	-	-	-	(72)	781	(983)
Nedskrivninger	(266)	(1.214)	(5.656)	-	-	-	(266)	(1.214)	(5.656)
Endring virkelig verdi		-	-	49	(11)	(291)	49	(11)	(291)
Gevinster og tap/nedskrivninger Aksjeporteføljen	1.723	595	(5.752)	49	(11)	(291)	1.772	584	(6.043)
Mottatte utbytter	521	251	463	-	-	7	521	251	470
Sum resultatført	2.244	846	(5.289)	49	(11)	(284)	2.293	835	(5.573)

20 FORDRINGER (KORTSIKTIG)

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

Beløp i mill. NOK	2010	2009
Kundefordringer	7.802	7.959
Derivater ikke rentebærende	830	327
Derivater rentebærende	89	243
Rentebærende fordringer ¹	40	6.092
Andre kortsiktige fordringer	528	602
Forskudd leverandør/opptjente inntekter	973	1.334
Forring betalbar skatt	118	11
Sum kortsiktige fordringer	10.380	16.568

¹ Gjelder i hovedsak fordring på salg av kraftverk 6.009 mill. kroner (2009).

Avsetning for tap på kundefordringer har hatt følgende bevegelse:

Beløp i mill. NOK	2010	2009
Avsetning for tap på kundefordringer pr. 1.1.	342	300
Kostnadsført tap på kundefordringer	37	49
Avsetning i oppkjøpte selskaper	-	9
Avsetning i ikke videreført virksomhet	(11)	-
Konstaterte tap	(79)	(16)
Avsetning for tap på kundefordringer pr. 31.12.	289	342

Kundefordringer har følgende forfallsfordeling:

Beløp i mill. NOK	2010	2009
Ikke forfalte fordringer	6.430	6.691
Forfalte fordringer 1-30 dager	888	960
Forfalte fordringer 30-60 dager	243	196
Forfalte fordringer 60-90 dager	96	75
Forfalte fordringer over 90 dager	434	379
Kundefordringer pålydende pr. 31.12.	8.091	8.301

21 KONTANTER OG KONTANTEKVIVALENTER

Konsernets betalingsmidler består av nødvendig transaksjonslikviditet og noe kortsiktige plasseringer.

Beløp i mill. NOK	2010	2009
Kontanter, bankinnskudd	1.563	2.775
Kortsiktige plasseringer	1.113	680
Bundne midler	143	698
Sum kontanter og kontantekvivalenter	2.819	4.153

22 ANDRE EIENDELER (LANGSIKTIG)

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

Beløp i mill. NOK	2010	2009
Aksjeinvesteringer	134	185
Derivater rentebærende	489	377
Derivater ikke rentebærende	80	237
Fordringer rentebærende	111	75
Fordringer ikke rentebærende	56	266
Sum finansielle eiendeler	870	1.140
Pensjonsmidler	125	106
Sum andre eiendeler	995	1.246

23 ANNEN GJELD (KORTSIKTIG)

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

Beløp i mill. NOK	2010	2009
Leverandørgjeld	5.444	4.796
Skyldige offentlige avgifter	798	904
Derivater ikke rentebærende	428	416
Kortsiktig gjeld ikke rentebærende	96	72
Kortsiktige avsetninger	3.764	4.114
Sum kortsiktig gjeld	10.530	10.302

24 KAPITALSTYRING

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

Konsernets kapitalstyring skal sikre konsernets finansielle handlefrihet på kort og lang sikt. Det er en målsetning å ha en finansiell struktur som gjennom soliditet og kontantstrøm sikrer en god langsiktig kredittverdighet, samt god avkastning til aksjonærene.

Tilgjengelig likviditet skal til enhver tid minst dekke låneforfall de kommende 12 måneder, kjente kapitalbehov, samt en reserve utover forannevnte. Konsernets likviditetsreserve består primært av ubenyttede, langsiktige, kommitterte lånerammer. Konsernet benytter flere kilder til langsiktig lånekapital, hvorav banker og obligasjonsmarkeder er de viktigste. Ekstern opplåning er sentralisert på morselskapsnivå. Konsernets styring av refinansieringsrisiko er nærmere beskrevet i note 25. Konsernet har ikke offisiell kredittrating.

Konsernet har en sterk balanse med store likvide aktivaposter. Re-allokering av aktiva er således et mulig alternativ eller supplement til låneopptak ved større kapitalbehov.

Konsernets kapital består av netto rentebærende gjeld og egenkapital:

Beløp i mill. NOK	2010	2009
Langsiktig rentebærende gjeld	21.820	29.042
Kortsiktig rentebærende gjeld	1.380	1.746
Langsiktig rentebærende fordringer	600	452
Kortsiktig rentebærende fordringer	129	6.335
Kontanter og kontantekvivalenter	2.819	4.153
Netto rentebærende gjeld	19.652	19.848
Konsernets egenkapital ¹	46.931	48.925
Net gearing (netto rentebærende gjeld/egenkapital)	0,42	0,41
Ubenyttede langsiktige lånerammer	12.487	9.375

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

Orklas rentebærende gjeld er på samme nivå som ved utgangen av 2010. Det har ikke vært endringer i Orklas målsetninger og tilnærming til kapitalstyring i 2010.

Orkla er som industrikonsern ikke underlagt noen eksternt pålagte kapitalkrav. Datterselskapet Orkla Insurance Company Ltd. (Irland) er underlagt solvenskrav under gjeldende regelverk i Irland. Kravene var oppfylt i 2010.

25 FINANSIELL RISIKO

I noten beskrives konsernets finansielle risikoer innenfor hvert av forretningsområdene, samt styringen av disse. Videre presenteres markedsrisikoen knyttet til finansielle instrumenter (valutarisiko, renterisiko, og prisisiko på innsatsfaktorer og solgte produkter), likviditetsrisiko, og kredittrisiko. Aksjeporteføljen beskrives separat i note 19. I tillegg til lån og fordringer består de finansielle instrumentene av derivater som benyttes som sikring av markedsrisiko. I note 26 omtales derivater og sikringsforhold mer detaljert. Konsernets brutto rentebærende gjeld er beskrevet under «likviditetsrisiko».

(I) ORGANISERING AV FINANSIELL RISIKOSTYRING

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

Ansvar for styring av finansiell risiko er delt mellom forretningsområdene, som styrer risikoen knyttet til forretningsprosesser, og konsernnivå, som styrer risiko knyttet til sentraliserte aktiviteter som finansiering, rente- og valutastyring. Finansiell risiko overvåkes også av Chief Risk Officer.

Sentralisert risikostyring

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

Finansiell risiko i forretningsområdene

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

Sapa

Sapas valutarisiko er begrenset ettersom produksjon og salg hovedsakelig skjer i de samme regionale og lokale markeder. Det er dog knyttet valutarisiko til eksport av ferdigvarer, og importerte innsatsfaktorer i produksjonen, særlig aluminium som er priset i USD. Valutaeksponering knyttet til kontrakter sikres normalt for inntil 15 måneder.

Prisene både på ferdigvarer og innkjøp av metall er påvirket av variasjoner i markedsprisene på aluminium. Sapa sikrer denne risikoen primært gjennom å knytte prisbetingelser hos metalleverandører opp mot pris til kunde. I tillegg inngås future-kontrakter på aluminium innenfor gitte rammer for å sikre prisisiko knyttet til innkjøpsordrer og lager av ikke-solgt metall. Sapa vil ha et visst lager som ikke er priset til sluttkunde. Ved stigende LME vil dette ha en positiv effekt på resultatet og ved synkende LME vil dette ha en negativ effekt på resultatet.

Orkla Brands

Enhetene innenfor dette området er primært hjemmehørende i de nordiske landene, Russland og India. Produksjon og salg skjer hovedsakelig i de lokale markedene. En mindre del av innsatsfaktorene og enkelte ferdigvarer importeres.

De to viktigste kildene til finansiell risiko er prisisiko på landbruksvarer og ingredienser i matvareproduksjon samt valutarisiko på importerte varer. Prisisikoen styres normalt gjennom innkjøps- og salgskontrakter. Valutarisikoen på kontrakter sikres med valutaterminkontrakter mot det enkeltes selskaps funksjonelle valuta.

Orkla Financial Investments

Den største kilden til finansiell risiko er Aksjeporteføljen. Hovedstrategien for Aksjeporteføljen er å identifisere og investere i verdiskapende selskaper. Cirka 55 % av investeringene er denominert i andre valutaer enn NOK, primært SEK, EUR og USD. I henhold til valutastrategien sikres 70–95 % av valutaeksponeringen på markedsverdien av utenlandske investeringer. Orkla Financial Investments har i 2010 avsluttet sin tradingvirksomhet i kraftmarkedet.

Hydro Power

Elkem Energi og Borregaard Energi rapporteres fra 2010 under Hydro Power. Selskapene er produsenter av elektrisk kraft, og selger kraft på kontrakter av ulik varighet til konserninterne og -eksterne selskaper, herunder Borregaard og Elkem. Hydro Power forestår også forvaltning og sikring av kraftrisiko for selskaper i konsernet.

Borregaard Chemicals

Borregaard er eksponert for valutarisiko på størstedelen av salget, primært i USD, men også EUR. En vesentlig del av eksponeringen, definert som netto kontantstrøm i USD og EUR, sikres rutinemessig på ni måneders horisont. Sikringshorisonten kan, for å låse inn gunstige marginer, gå opp til tre år når bestemte kriterier er oppfylt.

Borregaard er også eksponert mot priser på energi (varmeenergi og elektrisk kraft) samt andre strategiske råvarer som tømmer og kjemikalier. På salgssiden er de fleste forretningsområder eksponert mot prisisiko på sine produkter i internasjonale markeder.

(II) KATEGORIER AV FINANSIELL RISIKO**Valutarisiko**

Ettersom norske kroner er konsernets presentasjonsvaluta er Orkla eksponert for omregningsrisiko knyttet til konsernets utenlandske nettoinvesteringer. Orkla søker innen industrivirksomheten så langt som mulig å ha en valutafordeling av netto rentebærende gjeld lik den relative fordelingen av enhetenes verdi i hver av enhetenes hjemm valuta. Dette gir en lik sikringsgrad i alle valutaer, der netto rentebærende gjeld sikrer valutarisikoen på enhetenes verdi (enterprise value). Videre er sammensetningen av valutafordelet gjeld påvirket av Aksjeporteføljens sikringer av porteføljens markedsverdi.

Netto rentebærende gjeld i hver valuta sikrer omregningseksponering på utenlandske nettoinvesteringer, og er sammensatt av sikring av utlån til enheter i deres lokale valuta, og sikring av nettoinvesteringer etter IAS 39. Orkla bruker primært lån og valutaterminer, samt rente- og valutaswapper, for å sikre internlån og nettoinvesteringer i utenlandske datterselskaper.

På operasjonelt nivå sikres transaksjonsrisikoen mot hver enhets funksjonelle valuta som beskrevet under (I) «Organisering av finansiell risikostyring». Orkla anvender sikringsbokføring for de fleste sikringer av fremtidige transaksjoner, enten kontantstrømsikringer eller verdisikringer. De ulike typene av sikringer er nærmere beskrevet i note 26.

Konsernets utestående sikringer av fremtidige transaksjoner pr. 31.12.2010 vises i tabell 1. De vesentligste endringene i omfanget av valutasikringer sammenlignet med 31.12.2009 knytter seg til Elkems sikringer som pr. 31.12.2010 ikke er inkludert i tallene.

TABELL 1

Utestående valutaforretninger¹ knyttet til sikring av fremtidige inntekter og kostnader

Beløp i mill.

Kjøpsvaluta	Valutabeløp	Salgsvaluta	Valutabeløp	Forfall
NOK	483	EUR	55	2012
NOK	352	EUR	41	2013
NOK	776	USD	127	2011
NOK	36	USD	5	2012
SEK	542	USD	78	2011
SEK	16	USD	2	2012
SEK	745	EUR	74	2011
SEK	125	EUR	11	2012
SEK	13	EUR	1	2013
SEK	162	NOK	141	2011
EUR	48	NOK	392	2011
HUF	6.405	EUR	22	2011
HUF	483	EUR	2	2012

¹ I valutapar der nettosummen av sikringene er større enn 100 mill. kroner.

Utover disse sikringene er det pr. 31.12.2010 foretatt endringer i valutaforordelingen av gjelden som følge av forventet salg av Elkem, og salg av 547 millioner USD mot NOK er i den forbindelse klassifisert som sikring av fremtidig kontantstrøm.

Kjøpsvaluta	Valutabeløp	Salgsvaluta	Valutabeløp	Forfall
NOK	3.337	USD	547	2011

Renterisiko

Orklas renterisiko er hovedsakelig knyttet til konsernets gjeldsportefølje. Denne risikoen styres på konsernnivå. Konsernet har som målsetning at rentekostnadene skal følge den generelle utviklingen i pengemarkedet. Samtidig foretas det disposisjoner for å dempe effektene av kortsiktige svingninger i rentemarkedet. Vesentlige beslutninger knyttet til sikringer tas av Likviditetskomitéen. Gjeldsporteføljens rentebindingsprofil dannes gjennom valg av rentebinding på konsernets lån, samt bruk av valuta- og rentederivater. Pr. 31.12.2010 har 24 % (2009: 22 %) av konsernets rentebærende gjeld en rentebinding på over ett år.

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

TABELL 2a

Instrument- og rentebindingsfordelt rentebærende gjeld

Beløp i mill. NOK	31.12.2010	Neste renteregulering					
		0-3 md.	3-6 md.	6-12 md.	1-3 år	3-5 år	5-10 år
Obligasjonslån	9.910	390	2.866	-	2.147	1.270	3.237
Banklån	12.000	10.650	1.299	27	24	-	-
Kassekreditt	202	202	-	-	-	-	-
Andre lån	628	62	329	-	3	94	140
Renteswapper (verdisikring)	-	3.102	3.046	-	(2.047)	(1.250)	(2.851)
Renteswapper (kontantstrømsikring)	-	(2.977)	(1.664)	(28)	144	1.420	3.105
Rentederivater (øvrige)	154	(2.383)	2.366	-	4	22	145
Valutaterminer	306	335	(40)	(2)	13	-	-
Brutto rentebærende gjeld	23.200	9.381	8.202	(3)	288	1.556	3.776
31.12.2009							
Obligasjonslån	10.387	481	2.664	490	202	3.421	3.129
Banklån	18.828	15.013	3.342	-	159	212	102
Kassekreditt	399	399	-	-	-	-	-
Andre lån	1.154	543	322	-	9	4	276
Renteswapper (verdisikring)	0	3.583	3.270	(477)	(200)	(3.332)	(2.844)
Renteswapper (kontantstrømsikring)	0	(3.077)	(1.248)	-	-	1.936	2.389
Rentederivater (øvrige)	(5)	(216)	211	-	-	-	-
Valutaterminer	25	56	(34)	5	(2)	-	-
Brutto rentebærende gjeld	30.788	16.782	8.527	18	168	2.241	3.052

TABELL 2b

Instrument- og valutaforordelt rentebærende gjeld

Beløp i mill. NOK	31.12.2010	NOK	SEK	EUR	USD	DKK	Øvrige
Obligasjonslån	9.910	7.000	131	822	1.528	-	429
Banklån	12.000	983	15	2.744	8.092	77	89
Kassekreditt	202	-	-	66	-	114	22
Andre lån	628	289	20	71	211	35	2
Rente- og valutaswapper/rentederivater	154	(1)	-	1.912	(1.757)	-	-
Valutaterminer	306	(4.976)	5.369	839	(5.352)	1.297	3.129
Brutto rentebærende gjeld	23.200	3.295	5.535	6.454	2.722	1.523	3.671
Gjennomsnittlig rentebinding	1,9 år	3,0 år	3,1 år	1,6 år	2,1 år	0,3 år	0,4 år
Rentenivå lånerente	2,2 %	3,8 %	2,9 %	2,0 %	1,1 %	1,9 %	1,1 %
31.12.2009							
Obligasjonslån	10.387	7.430	121	959	1.453	-	424
Banklån	18.828	1.413	22	2.999	14.217	75	102
Kassekreditt	399	211	-	141	(9)	55	1
Andre lån	1.154	328	252	268	282	-	24
Rente- og valutaswapper/rentederivater	(5)	(452)	-	-	-	447	-
Valutaterminer	25	(700)	5.542	3.377	(12.610)	1.249	3.167
Brutto rentebærende gjeld	30.788	8.230	5.937	7.744	3.333	1.826	3.718
Gjennomsnittlig rentebinding	1,4 år	1,3 år	2,0 år	1,7 år	1,5 år	0,3 år	0,5 år
Rentenivå lånerente	2,4 %	3,1 %	1,7 %	2,2 %	1,0 %	2,3 %	3,7 %

For valutaterminer og rente- og valutaswapper er fordrings- og gjeldsdelene vist separat pr. valuta, også inkludert de som er regnskapsført med en positiv virkelig verdi (fordringer). Påløpte renter for lån og rentederivater inngår ikke i rentebærende poster.

Likviditetsrisiko

En av de viktigste målsetningene i Orklas finanspolicy er å sikre at konsernet har finansiell handlefrihet på kort og lang sikt for å oppnå strategiske og operasjonelle målsetninger.

Orkla skal ha tilstrekkelige ubenyttede langsiktige kommitterte lånerammer til å dekke låneforfall og kjente kapitalbehov de nærmeste 12 måneder i tillegg til en strategisk reserve. Dette innebærer at Orklas låneavtaler normalt blir refinansiert ett år før forfall. Sertifikat- og pengemarkedet benyttes derfor som en likviditetskilde, når betingelsene i disse markedene er konkurransedyktige i forhold til å trekke på ubenyttede langsiktige kommitterte lånerammer.

Kontantstrømmen fra driften er i alt vesentlig stabil, og finansavdelingen overvåker likviditetsstrømmene på kort og lang sikt gjennom rapportering. Ovennevnte tiltak medfører at konsernet har begrenset likviditetsrisiko.

For ytterligere å redusere refinansieringsrisikoen søkes det å ha en jevn forfallsfordeling på lån og lånerammer. Forfallsfordelingen for konsernets gjeld samt ubenyttede kommitterte lånerammer vises i tabell 3. Gjennomsnittlig gjenværende løpetid for konsernets langsiktige gjeld og ubenyttede trekkrettigheter pr. 31.12.2010 var 4,3 år mot 4,2 år pr. 31.12.2009.

Orklas viktigste finansieringskilder er bilaterale lån fra relasjonsbanker og lån i det norske obligasjonsmarkedet. Det er også tatt opp lån i det amerikanske private placement markedet, og i det tyske Schuldscheinmarkedet. Sentral finansavdeling vurderer til enhver tid også andre finansieringskilder.

Orkla har gjennom 2010 gjennomført målsatte finansieringstiltak.

Orkla har ikke låneavtaler med krav til finansielle nøkkeltall (covenants) for konsernet eller Orkla ASA. Låneavtalene inneholder enkelte begrensninger på salg av virksomheter, samt begrensninger på sikkerhetsstillelse for lån, og opplåning på datterselskapsnivå.

TABELL 3**Konsernets finansielle forpliktelser pr. lånetype og forfallsfordelt**

Beløp i mill. NOK	Totalt 31.12.2010	<1 år	1-3 år	3-5 år	5-7 år	>7 år
Rentebærende gjeld:						
Obligasjonslån ¹	9.910	467	2.833	2.077	3.615	918
Banklån	12.202	558	3.630	2.475	4.383	1.156
Øvrig gjeld	628	49	333	94	23	129
Rentebærende derivater	460	306	154	-	-	-
Brutto rentebærende gjeld ²	23.200	1.380	6.950	4.646	8.021	2.203
Ikke rentebærende gjeld:						
Leverandørgjeld og annen kortsiktig gjeld	5.540	5.540	-	-	-	-
Ikke rentebærende derivater	447	428	19	-	-	-
Sum ikke rentebærende gjeld	5.987	5.968	19	-	-	-
Sum finansielle forpliktelser	29.187	7.348	6.969	4.646	8.021	2.203
Ubenyttede kommitterte lånerammer ³	12.487	547	3.245	5.560	3.135	-
Beløp i mill. NOK	Totalt 31.12.2009	<1 år	1-3 år	3-5 år	5-7 år	>7 år
Rentebærende gjeld:						
Obligasjonslån ¹	10.387	573	963	4.425	-	4.426
Banklån	19.227	625	8.411	5.254	2.547	2.390
Øvrig gjeld	1.154	528	317	41	20	248
Rentebærende derivater	20	20	-	-	-	-
Brutto rentebærende gjeld ²	30.788	1.746	9.691	9.720	2.567	7.064
Ikke rentebærende gjeld:						
Leverandørgjeld og annen kortsiktig gjeld	4.867	4.867	-	-	-	-
Ikke rentebærende derivater	531	416	115	-	-	-
Sum ikke rentebærende gjeld	5.398	5.283	115	0	0	0
Sum finansielle forpliktelser	36.186	7.029	9.806	9.720	2.567	7.064
Ubenyttede kommitterte lånerammer ³	9.375	-	2.525	4.566	2.284	-

¹ Obligasjonslån beskrives separat i tabell 4.

² I tillegg kommer rentebetalinger på lån.

³ Konsernets banklån er i hovedsak flervaluta-låneavtaler med en ramme i EUR og NOK.

I tillegg har konsernet konsernkontosystemer og kontoer med kortsiktige kredittrammer. Kredittrammene kommer i tillegg til ubenyttede kommitterte lånerammer i tabellen over.

TABELL 4
Obligasjonslån

Beløp i mill. ISIN	Nom. rente ¹	Løpetid	Valuta	Pålydende i valuta ²	Bokført verdi 31.12.2010	Virkelig verdi 31.12.2010 ³	Bokført verdi 31.12.2009	Virkelig verdi 31.12.2009
XS 174791300	Euribor +0,68 %	2003/2010	EUR	10	-	-	83	83
NO 10198369	Fast 5,82 %	2003/2010	NOK	700	-	-	388	385
NO 10439235	Fast 6,70 %	2008/2011	NOK	200	197	203	202	209
NO 10439185	Nibor +0,70 %	2008/2011	NOK	200	100	100	100	100
NO 10439193	Nibor +0,75 %	2008/2012	NOK	600	499	501	499	502
NO 10177538	Fast 6,54 %	2003/2013	NOK	1.500	1.559	1.581	1.559	1.577
NO 10219223	Nibor +1,05 %	2004/2014	NOK	400	400	401	397	400
NO 10502909	Fast 6,65 %	2009/2014	NOK	1.250	1.270	1.336	1.236	1.320
NO 10502917	Nibor +3,00 %	2009/2014	NOK	400	399	425	399	432
NO 10364920	Fast 5,70 %	2007/2017	NOK	1.200	1.280	1.226	1.251	1.190
NO 10364912	Nibor +0,42 %	2007/2017	NOK	1.300	1.298	1.237	1.297	1.223
US Private placement		2007/2017/2019	USD/GBP	220/40	1.956	1.956	1.878	1.878
Lån Schuldschein		2007/2017	EUR	95	783	783	834	834
Øvrige private plasseringer					169	169	264	263
Sum					9.910	9.918	10.387	10.396

¹ Den nominelle renten gir ikke uttrykk for konsernets reelle rentekostnad, da det er inngått ulike rentebytteavtaler.

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

³ Virkelig verdi for børsnoterte lån er beregnet ut fra observerte markedsкурser, og for andre lån er bokført verdi benyttet. Bokført verdi av US Private Placement lånene hensyntar observert rentenivå pr. 31.12.2010 ettersom lånene er sikringsobjekt i verdikringer, men ikke observert kredittmargin da det ikke foreligger opplysninger om denne. Det antas at kredittmarginen er høyere enn ved låneopptak, og at virkelig verdi derfor er lavere enn bokført verdi.

Kredittrisiko

Styring av kredittrisiko knyttet til kundefordringer og andre operasjonelle fordringer håndteres som en del av forretningsmessig risiko og følges opp kontinuerlig som en del av løpende drift. Ved salg til kunder i geografiske områder med politisk risiko benyttes trade finance-produkter for å redusere kredittrisikoen. I tillegg benyttes det i begrenset utstrekning kredittforsikring på deler av kundemassen. Med disse risikoreduerende tiltakene på plass, vurderes dagens kredittrisiko som akseptabel.

Det er ingen vesentlig konsentrasjon av kredittrisiko mot enkeltmotparter.

Orkla Financial Investments har kortsiktig kredittrisiko relatert til oppgjør av enkelte aksjetransaksjoner som skjer utenom oppgjørssentraler, spesielt i land utenfor Norden, f. eks. Russland.

Orklas kredittrisiko på andre finansielle instrumenter ansees som lav. Det tilstrebes primært å minimere likvide midler plassert utenfor konsernet. Derne har konto- hold og finansielle sikringstransaksjoner hovedsakelig langsiktig långivende banker som motpart. Utover dette gjelder krav til en banks rating ved eventuell plassering av overskuddslikviditet.

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

Maksimal kredittrisiko

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

Beløp i mill. NOK	2010	2009
Kontanter og kontantekvivalenter	2.819	4.153
Kundefordringer	7.802	7.959
Andre kortsiktige fordringer ¹	568	6.694
Langsiktige fordringer	167	341
Derivater	1.488	1.184
Sum	12.844	20.331

¹ Pr. 31.12.2009 utgjorde fordring knyttet til salg av kraftverk 6.009 mill. kroner.

Prisrisiko på innsatsfaktorer og solgte produkter

Konsernet har prisrisiko på en rekke innsatsfaktorer i produksjonen og på solgte produkter. I det følgende omtales prisrisiko som sikres ved hjelp av finansielle instrumenter. Dette gjelder aluminium som innsatsfaktor, og kraft både som innsatsfaktorer og solgt produkt.

Aluminium

For Sapa er både prisen på produktene og innkjøp av metall påvirket av svingninger i LME-prisen på aluminium. Sapa søker primært å redusere denne risikoen ved å koble pris på kjøpt metall med pris til kunde. Aluminiumderivater benyttes innenfor definerte rammer til sikring av lager og ordre på metall som ikke er videresolgt til en avtalt pris. Pr. 31.12.2010 hadde Sapa netto kjøpt 2.815 tonn (31.12.2009: netto solgt 13.300 tonn) aluminium på LME.

Kraft

Hydro Power er gjennom Elkem Energi og Borregaard Energi en stor produsent av vannkraft. En stor del av kraftproduksjonen selges på langsiktige avtaler, mens produksjon utover dette selges i spotmarkedet. Dersom kontraktsforpliktelser overstiger tilgjengelig kraft fra egen produksjon, dekkes dette inn gjennom kraftkjøp i markedet. For å optimere forhold som døgnvariasjoner, sesongvariasjoner og eget produksjonsnivå, inngår Hydro Power finansielle og fysiske kontrakter som handles via NASDAQ OMX (finansielt) og Nord Pool Spot (fysisk).

Borregaard Chemicals er også forbruker av elektrisk kraft og har en sikringsstrategi som gir mulighet for å sikre en andel av fremtidig kraftforbruk. Formålet med sikringen er å redusere usikkerhet knyttet til volatile kraftpriser. Pr. 31.12.2010 hadde konsernet netto kjøpt kraftterminer på 702 GWh (2009: 3.923 GWh) som prissikringer for netto fremtidig kraftforbruk. Reduksjon i utestående sikringer skyldes i all hovedsak at Elkem på balansedagen behandles som ikke-videreført virksomhet.

Kursrisiko aksjer

Kursrisiko knyttet til Aksjeporteføljen er beskrevet i note 19.

Orkla har inngått «total return swap» med finansinstitusjoner for sikring av kostnader knyttet til ledelsesbonusordningen der verdiutviklingen avhenger av kursutviklingen på Orkla-aksjen. Disse sikringene er nærmere beskrevet i note 6.

Sensitivitetsanalyse

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

I tabell 5 presenteres en partiell analyse av sensitiviteten på de finansielle instrumentene, der isolert virkning av hver enkelt risiko på resultat og egenkapital er estimert. Utgangspunktet er en valgt hypotetisk endring i ulike markedsparametere på konsernets balanse pr. 31.12.2010. Analysen omfatter i henhold til IFRS kun finansielle instrumenter og er ikke ment å gi et helhetlig bilde av konsernets markedsrisiko, for eksempel:

- Ved valutasikring av inngåtte kontrakter påvirker endring i verdien på sikringen resultatet, mens motsvarende endring på den underliggende kontrakten ikke vises da den ikke er et finansielt instrument.

- For Aksjeporteføljens valutasikringer anvendes ikke sikringsbokføring. Dette medfører at endring i virkelig verdi for valutaterminer resultatføres, mens endring i virkelig verdi fra valutarisiko på aksjene (de som er behandlet som «tilgjengelig for salg») regnskapsføres mot totalresultatet.

- For endringer i ett av parametrene tar analysen ikke hensyn til korrelasjoner med andre parametre.

- Finansielle instrumenter denominert i enhetenes funksjonelle valuta utgjør ingen valutarisiko og omfattes derfor ikke av denne analysen. Valutaeksponeringen på omregningen av slike finansielle instrumenter til konsernets presentasjonsvaluta er heller ikke inkludert.

Generelt forventes det at resultat- og egenkapitalpåvirkningen fra finansielle instrumenter i tabell 5 utligner påvirkningen fra sikringsobjekter der de finansielle instrumentene inngår i sikringsforhold.

TABELL 5
SENSITIVITET FINANSIELLE INSTRUMENTER 2010

Beløp i mill. NOK

Finansielle instrumenter som inngår i sikringsforhold

Renterisiko: 100 bp parallelt skift i rentekurver alle valutaer

Valutarisiko: 10 % endring i valutakurs USD/NOK

Valutarisiko: 10 % endring i valutakurs EUR/NOK

Valutarisiko: 10 % endring i valutakurs SEK/NOK

Prisrisiko: 20 % endring i LME-priser

Prisrisiko: 20 % endring i Nord Pool kraftpris

Aksjekursrisiko på total return swap: 10 % endring i Orkla-kurs

	resultat ved		Regnskapsmessig effekt på	
	økning	reduksjon	økning	egenkapital ved reduksjon
	(107)	106	282	(306)
	(70)	70	(352)	352
	(173)	173	(293)	293
	(206)	206	8	(8)
	(139)	139	155	(155)
	(1)	1	49	(49)
	3	(3)		

Finansielle instrumenter som ikke inngår i sikringsforhold

Sensitivitet for Aksjeporteføljen: Se note 19

SENSITIVITET FINANSIELLE INSTRUMENTER 2009

Beløp i mill. NOK

Finansielle instrumenter som inngår i sikringsforhold

Renterisiko: 100 bp parallelt skift i rentekurver alle valutaer

Valutarisiko: 10 % endring i valutakurs USD/NOK

Valutarisiko: 10 % endring i valutakurs EUR/NOK

Valutarisiko: 10 % endring i valutakurs SEK/NOK

Prisrisiko: 20 % endring i LME-priser

Prisrisiko: 20 % endring i Nord Pool kraftpris

Aksjekursrisiko på total return swap: 10 % endring i Orkla-kurs

	resultat ved		Regnskapsmessig effekt på	
	økning	reduksjon	økning	egenkapital ved reduksjon
	(118)	118	276	(258)
	(247)	247	(56)	56
	(364)	364	(506)	529
	(171)	171	57	(57)
	(54)	54	21	(21)
	58	(58)	156	(156)
	3	(3)	-	-

Finansielle instrumenter som ikke inngår i sikringsforhold

Prisrisiko: 20 % endring i Nord Pool kraftpris (i EUR)

	5	(5)		
--	---	-----	--	--

Sensitivitet for Aksjeporteføljen: Se note 19

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

26 DERIVATER OG SIKRINGSFORHOLD

Derivater anvendes i risikostyringen for å sikre risiko knyttet til valuta, rente, kraft og aluminiumsprisrisiko. Verdien av derivatene svinger i forhold til underliggende priser, og noten viser virkelig verdi av åpne derivater på balansedagen. Derivatene i tabellen er klassifisert etter type regnskapsmessig sikring, og formålet med derivatene beskrives under. Derivatenes pålydende gir et bilde av kontraktsvolumet av inngåtte derivater.

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

Beløp i mill. NOK	31.12.2010		31.12.2009	
	Virkelig verdi	Pålydende ¹	Virkelig verdi	Pålydende ¹
a) Kontantstrømsikringer				
Renteswapper	(15)	7.407	58	6.466
Valutaterminer, valutaswapper	359	3.171	148	4.590
Aluminiumfutures	71	683	71	28
Kraftterminer	54	186	(107)	1.331
Sum	469		170	
b) Sikringer av nettoinvestering i utenlandske enheter				
Valutaterminer, valutaswapper	40	8.871	208	9.634
Rente- og valutaswapper	-	-	5	447
Sum	40		213	
c) Verdisikringer				
Renteswapper	489	5.471	365	6.753
Valutaterminer, valutaswapper	11	649	(68)	5.361
Aluminiumfutures	(35)	660	(61)	209
Sum	465		236	
d) Andre derivater – endring i virkelig verdi over resultat				
Kraftterminer	66	793	(29)	253
Valutaterminer, valutaswapper	(306)	6.930	31	11.748
Rente- og valutaswapper, rentederivater	(158)	2.719	7	2.676
Total return swap – Orkla-aksjen	5	29	5	29
Sum	(393)		14	
Total sum	581		633	

¹ Pålydende (nominell verdi) av underliggende. For derivater som inneholder en kjøpt posisjon og en solgt posisjon (for eksempel valutaforretninger eller fast til flytende renteswapper) uttrykker pålydende hovedstolen for kjøps- eller salgsposisjonen av derivatet. Dette er uttrykt som en absoluttverdi, og derivater av samme type er beregnet netto.

Beregning av virkelig verdi:

- Valutaterminer og valutaswapper er målt til virkelig verdi i forhold til observert terminkurs på kontrakter med tilsvarende løpetid på balansedagen.
- Renteswappers virkelige verdi er nåverdien av fremtidige kontantstrømmer beregnet ut fra observerte markedsrenter og valutakurser på balansedagen inkludert påløpte renter.
- Kraftterminer er målt til virkelig verdi i forhold til kvotert sluttkurs på Nord Pool diskontert med risikofri rente.
- Aluminiumfutures er målt til virkelig verdi i forhold til kvotert futurespris på LME.
- Valutaopsjonenes virkelige verdi er beregnet ved hjelp av Garman-Kohlhagens versjon av Black-Scholes prisingsmetode, og inputvariablene er basert på indikative markedspriser på balansedagen.

Derivatene inngår i sikringsforhold som følger:

a) Kontantstrømsikringer

- Orkla har inngått renteswapper som sikring av fremtidige rentebetalinger på gjeldsinstrumenter som kvalifiserer for sikringsbokføring. Dette er renteswapper der Orkla betaler fast rente og mottar flytende rente.
- Valutaterminer er utpekt som sikringsinstrumenter for valutarisiko knyttet til høyst sannsynlige fremtidige kontantstrømmer.
- Sapas kjøp av aluminiumfutures på LME er utpekt som sikringsinstrumenter i kontantstrømsikringer.
- Kraftterminer inngår i Borregaard for kjøp av kraft er utpekt som sikringsinstrumenter i kontantstrømsikringer for fremtidig forbruk av elektrisk kraft.

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

I løpet av 2010 er 4 mill. kroner (2009: 11 mill. kroner) kostnadsført som sikringsineffektivitet på kontantstrømsikringer. Alle forventede kontantstrømmer som har vært sikret i 2010, kvalifiserer fortsatt for sikringsbokføring.

Utvikling i egenkapital sikringsreserve

Beløp i mill. NOK	2010	2009
Inngående sikringsreserve før skatt	197	(700)
Sikringsreserve solgt virksomhet	0	(192)
Oppløst mot resultat - driftsinntekter	(49)	202
Oppløst mot resultat - driftskostnader	(93)	195
Oppløst mot resultat - netto finansposter	(3)	18
Verdiendring i året	597	674
Utgående sikringsreserve før skatt	649	197
Utsatt skatt sikringsreserve	(150)	(57)
Utgående sikringsreserve etter skatt	499	140

Positiv sikringsreserve innbærer en fremtidig inntektsføring. Akkumulerte sikrings-effekter fra kontantstrømsikringer bokført i egenkapitalens sikringsreserve pr. 31.12.2010 forventes resultatført som følger:

2011:	544 mill. kroner
Etter 2011:	105 mill. kroner

b) Sikring av nettoinvestering i utenlandske enheter

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

Gjennom 2010 er det ikke resultatført effekter (2009: 10 mill. kroner) i tilknytning til sikring av nettoinvesteringer som er avhendet.

c) Verdisikringer

- Enkelte av Orklas obligasjonslån er fastrentelån. Renterisikoen er sikret med renteswapper der Orkla mottar fast rente og betaler flytende rente. Det er gjennom året inntektsført 124 mill. kroner som verdiendring på renteswappene og kostnadsført 128 mill. kroner som verdiendring på de sikrede lånene.
- Orkla har også sikringer av valutarisiko knyttet til kontraktfestede transaksjoner der valutaterminer er brukt. Gevinst/tap på sikringsobjektene og sikringsinstrumentene er bokført som agio/disagio i resultatet.
- Sapa selger aluminiumfutures for å sikre verdien av lageret.

d) Derivater som ikke inngår i sikringsrelasjoner etter IFRS

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

- Derivater er ikke utpekt som sikringsinstrumenter hvis verdiendringer bokført over resultatet naturlig utlignes av resultatført verdiendring på sikringsobjektene, eksempelvis ved valutarisiko på lån og pengeposter.
- Det er ikke alltid mulig eller hensiktsmessig å tilfredsstille de strenge kravene til sikringsbokføring etter IFRS. I 2008 valgte Orkla Financial Investments å gå bort fra sikringsbokføring av valutasikringer for Aksjeporteføljen. Enkelte andre valuta-sikringer, enkelte kraftsikringer og fremtidige renteavtaler faller også inn i denne kategorien.

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

27 KRAFTPRODUKSJON OG KRAFTKONTRAKTER

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

Verk, type, lokalisering/kontrakt	Årlig salgbar produksjon/kontraktvolum	Eierskap, status og gjenstående produksjonsperiode/kontraktens varighet	Nøkkelbetingelser
KRAFTVERK			
NORGE			
Storlivatn kraftstasjon Svartkulp kraftstasjon Dalvatn kraftstasjon Sønnå Høy kraftstasjon Sønnå Lav kraftstasjon Storli minikraftverk Kleiva småkraftverk	Etter fullføring av gjenværende tunnel i 2. halvår 2011 vil total årlig normal-produksjon være cirka 1.850 GWh.	Idriftsatt 1970 Idriftsatt november 2001 Idriftsatt desember 2006 Idriftsatt august 2008 Idriftsatt oktober 2008 Idriftsatt februar 2009 Idriftsatt november 2009	Årlig leveranseforpliktelse på 436 GWh som etter Eramets oppsigelse skal selges til Statkraft på samme vilkår. Det er inngått avtale om leveranse av 501 GWh pr. år til 31.12.2030 med Elkem AS for å oppfylle vilkåret om bruk av kraft i Elkems industrivirksomhet. Vilkårene tilsvarer vilkårene i leieavtalen med Statkraft. Ved overlevering til Statkraft må stasjonene være i god stand. Statkraft SF skal betale AS Saudefaldene² skattemessig restverdi pr. 1.1.2031 av nytbygninger foretatt av AS Saudefaldene².
Vannkraftverk med magasin Rogaland		I henhold til leieavtaler med Statkraft disponeres alle stasjoner av AS Saudefaldene² til 2030.	
Borregaard kraftverk¹ Elvekraft, Sarpsfossen i Glomma, Sarpsborg	244 GWh	100 % eierandel, hjemfallsfritt.	
Sarp kraftverk¹ Elvekraft, Sarpsfossen i Glomma, Sarpsborg	265 GWh	50 % eierandel, hjemfallsfritt. Øvrig eierandel eies av Hafslund Produksjon.	Hafslund Produksjon har driftsansvaret.
Trøandsfos kraftverk¹ Elvekraft, Kvinesdal, Vest Agder	30 GWh	100 % eierandel, hjemfallsfritt.	
Mossefossen kraftverk¹ Elvekraft, Moss, Østfold	14 GWh	100 % eierandel, delvis hjemfallsfritt.	
KRAFTKONTRAKTER			
NORGE			
SiraKvina erstatningskraft	35 GWh	Evigvarende	Erstatning for tapt produksjon i Trøandsfos.

¹ Salgbar normalproduksjon gitt gjennomsnittlig tilsig 1999-2008 justert for forventet vanntap, nettap og eget forbruk.

² Orkla eier 85 % av AS Saudefaldene.

28 AKSJEKAPITAL

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

Endringer i aksjekapitalen

Dato/år	Antall aksjer	Pålydende (NOK)	Type endring	Beløp (mill. NOK)	Emisjonsforhold	Aksjekapital (mill. NOK)
31.12.2003	213.909.416	6,25				1.336,9
2004	212.302.265	6,25	amortisering	(10,0)		1.326,9
31.12.2004	212.302.265	6,25				1.326,9
2005	208.286.194	6,25	amortisering	(25,1)		1.301,8
31.12.2005	208.286.194	6,25				1.301,8
31.12.2006	208.286.194	6,25				1.301,8
2007	1.041.430.970	1,25	splitt		5:1	1.301,8
2007	1.036.430.970	1,25	amortisering	(6,3)		1.295,5
31.12.2007	1.036.430.970	1,25				1.295,5
2008	1.028.930.970	1,25	amortisering	(9,4)		1.286,2
31.12.2008	1.028.930.970	1,25				1.286,2
31.12.2009	1.028.930.970	1,25				1.286,2
31.12.2010	1.028.930.970	1,25				1.286,2

De 20 største aksjonærene 31.12.2010*

Aksjonær	Antall aksjer	Eierandel av kapital
1 Canica AS	139.542.000	13,6 %
2 Folketrygdfondet	105.298.631	10,2 %
3 Twist 5 AS	77.000.000	7,5 %
4 State Street Bank and Trust	27.041.969	2,6 %
5 Clearstream Banking	20.750.450	2,0 %
6 BNY s/a Franklin Templeton-Mutual Discovery Fund	19.024.821	1,8 %
7 BNY s/a Franklin Templeton-Mutual Shares Fund	18.631.474	1,8 %
8 State Street Bank and Trust	18.468.535	1,8 %
9 Canica Investor AS	16.000.000	1,6 %
10 DnB NOR Kapitalforvaltning (Vital Forsikring ASA)	14.938.864	1,5 %
11 JP Morgan Chase Bank	14.243.900	1,4 %
12 State Street Bank and Trust	12.080.379	1,2 %
13 Governor & Company of the Bank of Ireland Secs. Services	11.759.310	1,1 %
14 JP Morgan Chase Bank	10.963.304	1,1 %
15 State Street Bank and Trust	10.642.436	1,0 %
16 DnB NOR ASA	8.397.015	0,8 %
17 Bank of New York Mellon Nominee	7.166.956	0,7 %
18 BNY s/a Franklin Templeton-Mutual Qualified Fund	6.992.949	0,7 %
19 Orkla ASA	6.945.749	0,7 %
20 DnB NOR Fond (Norge IV)	6.508.803	0,6 %
Sum aksjer	552.397.545	53,7 %

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

Aksjer i eget eie pr. 31.12.2010

	Samlet pålydende (NOK)	Antall aksjer	Virkelig verdi (mill. NOK)
Aksjer eid av Orkla ASA	8.682.186	6.945.749	394

Egne aksjer er fratrukket i egenkapitalen med konsernets kostpris.

Utvikling i antall egne aksjer

	2010	2009
Beholdning 1.1.	9.857.815	11.917.888
Opsjonsinnløsninger i egne aksjer	(1.386.576)	(769.737)
Aksjeprogram for ansatte i Orkla	(1.525.490)	(1.290.336)
Beholdning 31.12.	6.945.749	9.857.815

Pr. 31.12.2010 var utestående opsjoner 19.769.500, se note 6.

Se Eierstyring og selskapsledelse på side 23-31 angående de fullmakter som er gitt av generalforsamlingen vedrørende aksjekapital.

Utbytte

Styret foreslår at det utdeles et ordinært utbytte på 2,50 kroner pr. aksje, totalt 2.555 mill. kroner.

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

29 MINORITETER

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

Beløp i mill. NOK	2010	2009	2008
Minoritetenes andel av:			
Av- og nedskrivninger	30	95	262
Driftsresultat	83	28	108
Resultat før skattekostnad ¹	67	(50)	(147)
Skattekostnad ¹	(9)	24	15
Minoritetsinteressene har hatt følgende utvikling:			
Minoriteter videreført virksomhet 1.1.	370	2.686	
Minoritetenes andel av resultatet ¹	53	(31)	
Økning minoritet som følge av oppkjøp	38	-	
Reduksjon grunnet ytterligere oppkjøp av minoriteter	(28)	(1.940) ²	
Utbytte til minoriteter	(66)	(66)	
Omregningsdifferanse etc.	(2)	(279)	
Minoriteter videreført virksomhet 31.12.	365	370	
Minoritetsinteressene fordeler seg som følger:			
Orkla Brands	76	68	
Sapa	61	26	
Borregaard Chemicals	16	20	
Hydro Power	116	134	
Orkla Financial Investments	33	55	
Ikke videreført virksomhet	63	67	
Sum	365	370	

¹ Avvik mellom resultat før skatt fratrullet skatt og minoritetenes andel av resultat skyldes amortisering av overkurs (5 mill. kroner).

² Består i all hovedsak av bytte av konsernets 50 % eierandel i Elkem Aluminium ANS mot Alcoas minoritetsandel i Sapa Profiles.

30 LEIEAVTALER, LEASING

Leasing viser hvilke kort- og langsiktige forpliktelser konsernet har som følge av inngåtte avtaler om leie av driftsmidler. De fleste leieavtalene anses å være operasjonelle, og leiebeløpene fremkommer kun som driftskostnad i konsernets resultatregnskap. Finansielle leieavtaler er balanseført.

Kostnader knyttet til operasjonelle leieavtaler gir uttrykk for minimumsleie i oppsigelsesperioden.

Leide/leasede driftsmidler	Leietaker Operasjonelle leieavtaler							
	Maskiner/ anlegg		Tomt, bygg, eiendom		Inventar, transportmidler mv.		Øvrige eiendeler	
	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009
Beløp i mill. NOK								
Kostnader inneværende år	63	39	194	174	124	127	29	20
Kostnader neste år	59	37	157	154	112	112	25	14
Totale kostnader 2-5 år	110	79	312	223	178	180	49	17
Totale kostnader etter 5 år	24	7	84	33	16	19	4	-
Totale fremtidige leasingkostnader	193	123	553	410	306	311	78	31
							1.130	875

Leide/leasede driftsmidler	Leietaker Finansielle leieavtaler							
	Maskiner/ anlegg		Tomt, bygg, eiendom		Inventar, transportmidler mv.		Totalt	
	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009
Beløp i mill. NOK								
Kostnader inneværende år	28	0	14	1	3	2	45	3
Kostnader neste år	24	20	14	15	3	2	41	37
Totale kostnader 2-5 år	28	24	51	61	0	2	79	87
Totale kostnader etter 5 år	0	0	125	124	0	0	125	124
Totale fremtidige leasingkostnader	52	44	190	200	3	4	245	248
Finanselement	(3)	(4)	(62)	(69)	0	0	(65)	(73)
Nåverdi leasingkostnader	49	40	128	131	3	4	180	175

31 PANT OG GARANTIER

Pant og pantstillelser viser hvor stor del av konsernets driftsmidler som vil være disponible for pantthavere i en konkurs- eller avviklingssituasjon. Prioriterte krav i følge loven (skatter, avgifter, lønnskav og lignende) må også hensyntas. Som det fremgår er pantsatte eiendeler betydelig høyere enn gjenstående pantegjeld. Konsernets viktigste låneavtaler bygger for øvrig på negativ pantsettelseserklæring, og konsernet kan derfor kun i begrenset omfang stille pant som sikkerhet for gjeld.

Beløp i mill. NOK	2010	2009
Gjeld sikret med pant	1.068	1.372
Pantsatte eiendeler		
Maskiner, transportmidler o.l.	159	94
Bygg og anlegg	1.155	1.134
Varelager	237	116
Kundefordringer	93	477
Sum bokført verdi	1.644	1.821

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

Garantiansvar er gitt som et ledd i konsernets løpende drift og deltagelse i ansvarlige- og kommandittselskaper. Garantiansvaret dekker forskjellige typer garantier som kausjonsansvar, husleiegarantier og andre betalingsgarantier.

Garantiansvar

Beløp i mill. NOK	2010	2009
Kommitert kapital	240	396
Annet garantiansvar	801	659
Sum garantiansvar	1.041	1.055

Konsernet har begrenset bruk av garantier.

32 NÆRSTÅENDE PARTER

To parter er nærstående dersom en part kan påvirke den annen parts beslutninger. Relasjoner med nærstående parter anses som normalt i forretningsvirksomhet. Nærstående er imidlertid i posisjon til å gjøre transaksjoner med selskapet som ikke ville blitt gjort mellom uavhengige parter. Et selskaps resultat og finansielle stilling kan derfor i prinsippet bli påvirket av et nærstående forhold, selv om det i realiteten ikke har vært noen transaksjoner med nærstående. Eksistensen av et nærstående forhold kan være tilstrekkelig til å påvirke oppfatningen av selskapets andre transaksjoner. For å sikre at ingen opplysninger av denne karakter kommer frem er følgende nærstående forhold omtalt.

Orkla ASA er morselskap og har direkte og indirekte kontroll i cirka 350 forskjellige selskaper i ulike deler av verden. Direkte eide datterselskaper er presentert i note 10 i Orkla ASA, mens andre viktige selskaper er presentert i virksomhetsoversikten. Orkla ASAs interne forhold til disse selskapene er vist på egne linjer i selskapsregnskapet (se Regnskap for Orkla ASA). Aktiviteten i konsernet er rapportert gjennom segmentinformasjon i note 4.

Orkla har eierandeler i felles kontrollert virksomhet. Disse presenteres linje for linje i konsernregnskapet med konsernets eierandel. Konsernets andel av interne forhold mot de felles kontrollerte virksomhetene er eliminert i konsernregnskapet. Orkla har ytt lån til felleskontrollerte selskaper og tilknyttede selskaper innen Eiendom og Sapa med henholdsvis 111 og 124 mill. kroner. Ellers er det ingen vesentlige transaksjoner knyttet til disse virksomhetene. Det har ellers ikke vært spesielle vesentlige transaksjoner mellom tilknyttede selskaper og konsernet.

Internhandel i konsernet er gjort i henhold til egne avtaler og på armlengdes avstand og avregning av felleskostnader i Orkla ASA er fordelt på konsernselskaper i henhold til nøkler, avhengig av de ulike kostnadsartene. For ytterligere opplysninger om interne transaksjoner i konsernet, se note 4 «Segmenter».

Orklas største eier er Canica-systemet (23,3 %). Canica-systemet har sammenfallende eierinteresser med Orkla ASA i enkelte investeringer. Det har ikke vært

transaksjoner mellom Orkla og Canica-systemet, og det er ikke etablert noen form for låneforhold.

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

33 SOLGT OG IKKE VIDEREFØRT VIRKSOMHET

I et konsern av Orklas størrelse vil det over tid skje endringer i selskapsstrukturen ved at selskaper selges og kjøpes. Ved større oppkjøp vil det normalt utarbeides proforma tall for den nye, sammenslåtte virksomheten. Større avhendelser vil presenteres som ikke videreført virksomhet og tas ut av både periodens – og sammenligningstall og presenteres på én linje i resultatet. Hensikten er å gjøre tallene sammenlignbare over tid og fokusere på den virksomheten som videreføres. Presentasjon av ikke videreført virksomhet vil for Orklas virksomheter først være aktuelt ved avhendelse av hele segmenter.

Orkla har solgt Borregaard Skoger og Orkla Finans. Gevinsten på Borregaard Skoger fremkommer i «Andre inntekter og kostnader» med 1.309 mill. kroner. Det er i tillegg innteksført 60 mill. kroner som utsatt skatt. Det har ikke vært foretatt noen omarbeiding av regnskapstallene knyttet til disse kjøpene.

Det ble 10. januar 2011 inngått avtale om å selge virksomheten i 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 avtalens verdi for Orkla er på cirka 12,5 mrd. kroner.

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

Beløp i mill. NOK	2010	2009	2008
Driftsinntekter	8.655	6.830	10.713
Eksterne driftskostnader	(7.577)	(6.815)	(9.941)
Av- og nedskrivning varige driftsmidler	(696)	(698)	(484)
Amortisering immaterielle eiendeler	-	(5)	(20)
Driftsresultat	382	(688)	268
Netto finansposter	(250)	(203)	(478)
Resultat før skattekostnad	132	(891)	(210)
Skattekostnad	(55)	220	59
Resultat etter skattekostnad	77	(671)	(151)
Gevinst ved salg	-	1.116	-
Kostnader knyttet til avhendelse	(117)	-	-
Skatt på gevinst	-	(16)	-
Resultat ikke videreført virksomhet	(40)	429	(151)

Kontantstrøm Elkem Silicon-related

Beløp i mill. NOK	2010	2009
Kontantstrøm fra driften før investeringer	519	576
Netto fornyelsesinvesteringer	(293)	(251)
Ekspansjonsinvesteringer	(921)	(918)

34 SAMMENDRATT KONTANTSTRØM

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

Beløp i mill. NOK	2010	2009	2008
Kontantstrøm industrielle aktiviteter:			
Driftsresultat	2.940	5.191	2.509
Amortisering, av- og nedskrivninger	2.503	2.653	3.026
Gevinst ved salg av kraftverk			
flyttet til solgte selskaper	-	(3.066)	-
Endring netto driftskapital, etc.	(1.462)	2.197	(721)
Kontantstrøm fra driften før investeringer	3.981	6.975	4.814
Netto fornyelsesinvesteringer	(1.512)	(1.173)	(2.271)
Kontantstrøm fra driften	2.469	5.802	2.543
Betalte finansposter, netto	(544)	(1.261)	(1.611)
Kontantstrøm fra industrielle aktiviteter	1.925	4.541	932
Kontantstrøm fra Orkla Financial Investments	1.236	1.003	(697)
Betalte skatter	(686)	(1.402)	(1.327)
Ikke videreført virksomhet/andre betalinger	(620)	25	143
Kontantstrøm før kapitaltransaksjoner	1.855	4.167	(949)
Betalte utbytter	(2.360)	(2.354)	(2.348)
Netto kjøp egne aksjer	138	94	(561)
Kontantstrøm før ekspansjon	(367)	1.907	(3.858)
Ekspansjonsinvesteringer industriområdet	(509)	(1.765)	(4.142)
Salg av selskaper/andeler av selskaper	1.854	5.914	1.317
Kjøp av selskaper/andeler av selskaper	(2.878)	(3.282)	(1.059)
Netto kjøp/salg porteføljainvesteringer	2.130	2.866	(1.829)
Netto kontantstrøm	230	5.640	(9.571)
Valutaeffekt netto rentebærende gjeld	(34)	1.936	(1.675)
Endring netto rentebærende gjeld	(196)	(7.576)	11.246
Netto rentebærende gjeld	19.652	19.848	27.424

**Avstemming «kontantstrøm fra driften før investeringer»
mot kontantstrømoppstillingen**

Beløp i mill. NOK	2010	2009	2008
Kontantstrøm fra driften før investeringer i sammendratte kontantstrøm	3.981	6.975	4.814
Kontantstrøm fra driften før investeringer fra Orkla Financial Investments	360	(199)	(88)
Kontantstrøm fra driften før investeringer i kontantstrøm side 35	4.341	6.776	4.726

**Avstemming «endring netto rentebærende gjeld»
mot kontantstrømoppstillingen**

Beløp i mill. NOK	2010	2009	2008
Endring netto rentebærende gjeld i sammendratte kontantstrøm	(196)	(7.576)	11.246
Endring rentebærende gjeld oppkjøpte selskap	(210)	(941)	(173)
Endring rentebærende gjeld solgte selskap	207	0	214
Endring kontanter og kontantekvivalenter	(1.334)	(285)	1.472
Endring netto rentebærende gjeld i kontantstrøm side 35	(1.533)	(8.802)	12.759

35 ANDRE FORHOLD

Flere forhold som ligger utenfor selve regnskapsbegrepet kan være avgjørende for forståelsen av det avlagte regnskapet. Dette kan for eksempel gjelde forhold rundt inngåtte tidsbegrensede avtaler som kan være med å påvirke fremtidig inntjening. Det kan være uløste tvister i rettsapparatet som kan gi betydelige utslag dersom dom faller i en annen retning enn antatt. Nedenstående opplysninger skal belyse denne type informasjon som sammen med regnskapet og øvrige noter er ment å gi et korrekt totalbilde av konsernets samlede inntjening og finansielle stilling.

Langsiktige samarbeidsavtaler

Avtale med Unilever. Orkla har en samarbeidsavtale med Unilever vedrørende vaskemidler og hygiene-/kosmetikkprodukter gjennom Lilleborg as. Denne avtalen ble opprinnelig inngått i 1958, og siste gang justert i 2010. Avtalen løper til 2014. Avtalejusteringen i 2010 innebar bl.a. visse endringer i royaltysatser knyttet til knowhow, patenter og teknologi.

Kontrakter. Konsernet har til enhver tid kontrakter om både salg og kjøp av varer og tjenester. Dette kan gjelde for eksempel produksjon av poteter, grønnsaker, fisk, trevirke og lignende. Kontraktene ansees som en del av den ordinære driften og er derfor ikke spesifisert eller angitt på annen måte. Kontraktene er vurdert å være rene salgs-/kjøpskontrakter uten finansiell kobling.

Opsjon. I tilknytning til enkelte deleide selskaper under Orkla Financial Investments foreligger det opsjonsrettigheter mellom eierne som kan medføre at Orkla blir forpliktet til å kjøpe hele eller deler av medeiers andeler i selskapene. Orkla Eiendom mottok i 2010 varsel om utøvelse av put-oppsjon fra Coop Eiendom AS vedrørende 33,33 % av aksjene i Finansgruppen Eiendom AS. Pr. 31.12.2010 var Orkla Eiendoms eierandel i Finansgruppen Eiendom AS 33,33 %. Opsjonen vil bli utøvd og overtagelse av aksjer vil skje til markedsverdi på tidspunktet for utøvelse av rettighetene.

Hendelser etter balansedagen

Vesentlige hendelser etter balansedagen som inntreffer før styret har godkjent regnskapet, kan medføre enten at årsregnskapet må endres eller at det må opplyses om forholdet i noter. Dersom det kommer nye opplysninger om forhold som eksisterte på balansedagen, og forholdet er vesentlig, må regnskapet endres. Dersom hendelser vedrører forhold som oppstod etter balansedagen, kan dette medføre at forholdene må opplyses om i note.

Børskursen i REC har steget etter årsskiftet og frem til styremøte i Orkla ASA (9. februar), og dersom kursen blir værende på dette nivået, vil det medføre en inntekstføring i 1. kvartal 2011, se note 3. Orkla vil gå tilbake til ordinær TS-føring når REC-kursen er over 43 kroner pr. aksje.

Resterende del av forsikringsoppgjøret for brannen ved Sapa Heat Transfers anlegg i Finspång forventes å komme til inntekt tidligst i første del av 2011. Den regnskapsmessige inntekten på disse oppgjørende vil bli ført på samme linje som kostnaden, «Andre inntekter og kostnader», se også side 37.

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

Regnskap for Orkla ASA

Regnskapet for holdingselskapet Orkla ASA omfatter foruten all aktivitet ved hovedkontoret, konsernets aksjeportefølje og noe eiendomsvirksomhet. Sistnevnte hører forretningsmessig inn under Orkla Eiendom.

Aktiviteten ved hovedkontoret inkluderer konsernets øverste ledelse og stabsfunksjonene kommunikasjon, juridisk, konsernutvikling, personal, økonomi/finans, risk management og internrevisjon. Stabsavdelingene utfører i stor grad oppdrag for konsernets øvrige selskaper og belaster disse for utførte tjenester. Sentral finansavdeling fungerer som konsernbank med ansvar for konsernets eksterne finansiering, styring av konsernets likviditet og den overordnede styring av konsernets valuta- og renterisikoer.

Hovedkontorets to andre konsernfunksjoner Corporate Development Purchasing (CDP) og Corporate Development Operations (CDO) ble besluttet nedlagt ved årsskiftet. Det ønskes i stedet å satse på en desentral modell hvor disse funksjonene er ivarettatt på virksomhetsområdenivå.

Orkla ASA eier enkelte varemerker som benyttes av forskjellige konsernselskaper. Det faktureres royalty for bruken av disse varemerkene.

RESULTATREGNSKAP

Beløp i mill. NOK	Note	2010	2009
Driftsinntekter		1	2
Andre driftsinntekter konsern		466	415
Driftsinntekter		467	417
Lønnskostnader	2	(370)	(322)
Andre driftskostnader		(425)	(292)
Avskrivninger og amortisering	8, 9	(6)	(6)
Driftsresultat		(334)	(203)
Inntekt på investering i annet foretak		511	247
Mottatte konsernbidrag og utbytter konsern		10.158	5.860
Andre finansinntekter	7	1.520	48
Finanskostnader konsern		(380)	(90)
Andre finanskostnader	7	(3.229)	(3.288)
Netto agio/disagio		144	1.644
Gevinster Aksjeporteføljen		1.767	582
Resultat før skatt		10.157	4.800
Skattekostnad	11	(233)	(706)
Resultat etter skatt		9.924	4.094
Foreslått utbytte (ikke avsatt)		(2.555)	(2.293)
Totalresultat			
Resultat etter skatt		9.924	4.094
Endring resultatreserve aksjer		947	2.510
Endring sikringsreserve		(51)	10
Totalresultat		10.820	6.614

KONTANTSTRØM

Beløp i mill. NOK	2010	2009
Driftsresultat	(334)	(203)
Av- og nedskrivninger	6	6
Endring netto driftskapital mv.	251	114
Mottatte utbytter	511	247
Betalte finansposter, netto	(146)	479
Betalte skatter	(150)	(46)
Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	138	597
Fornylsesinvesteringer	(17)	(56)
Solgte selskaper	1.486	-
Netto endring investeringer i datterselskaper	(5.718)	(528)
Investering i andre selskaper	(4.723)	(977)
Netto kjøp/salg porteføljainvesteringer	2.132	2.868
Mottatte konsernbidrag etc.	5.017	1.263
Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	(1.823)	2.570
Betalte utbytter	(2.294)	(2.288)
Netto tilbakekjøp egne aksjer	138	94
Netto betalt til aksjonærer	(2.156)	(2.194)
Endring annen rentebærende gjeld	6.938	543
Endring rentebærende egne fordringer	(3.270)	(1.466)
Endring netto rentebærende gjeld	3.668	(923)
Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	1.512	(3.117)
Endring likviditet	(173)	50

BALANSE

Eiendeler

Beløp i mill. NOK	Note	2010	2009
Immaterielle eiendeler	9	35	40
Varige driftsmidler	8	174	159
Investeringer i datterselskaper	10	28.043	22.378
Lån til foretak i samme konsern		23.908	20.917
Aksjeinvesteringer	5	7.622	5.460
Andre finansielle eiendeler		496	559
Langsiktige eiendeler		60.278	49.513
Kundefordringer fremmede		24	99
Andre fordringer		239	675
Lån til foretak i samme konsern		10.564	5.545
Aksjeporteføljainvesteringer	Se note 19 konsern	11.620	11.000
Bankinnskudd, kontanter o.l.		-	167
Kortsiktige eiendeler		22.447	17.486
Eiendeler		82.725	66.999

Egenkapital og gjeld

Beløp i mill. NOK	Note	2010	2009
Innskutt egenkapital	Se Egenkapital konsern	1.999	1.995
Opptjent egenkapital		39.439	30.701
Egenkapital		41.438	32.696
Forpliktelser ved utsatt skatt	11	155	15
Pensjonsforpliktelser	2	106	46
Langsiktig gjeld konsern		530	465
Annen langsiktig gjeld	12	20.335	26.873
Langsiktig gjeld og forpliktelser		21.126	27.399
Betalbar skatt		29	134
Kortsiktig gjeld til konsernselskaper		19.113	5.852
Leverandørgjeld fremmede		18	13
Annen kortsiktig gjeld		995	905
Kassekreditt		6	-
Kortsiktig gjeld		20.161	6.904
Egenkapital og gjeld		82.725	66.999

Noter for Orkla ASA

1 REGNSKAPSPRINSIPPER

Regnskapet for Orkla ASA er utarbeidet i samsvar med regnskapslovens regler, regnskapsloven § 3-9 (forenklet IFRS). Utbytte og konsernbidrag er regnskapsført etter god regnskapsskikk som et unntak fra IFRS. Prinsippbeskrivelsene for konsernet gjelder også for Orkla ASA, og konsernets noter vil i enkelte tilfeller omfatte Orkla ASA. Eierandeler i datterselskaper er presentert til kost.

2 LØNN OG PENSJONSFORHOLD

Beløp i mill. NOK	2010	2009
Lønn	(205)	(207)
Arbeidsgiveravgift	(33)	(37)
Styrehonorar, bedriftsforsamling og andre lønnsrelaterte kostnader ¹	(69)	(53)
Pensjonskostnad	(63)	(25)
Lønnskostnad	(370)	(322)
Gjennomsnittlig antall årsverk	159	168

¹ Inkluderer kostnader ved salg av aksjer til underkurs til ansatte med 3 mill. kroner i 2010 (17 mill. kroner i 2009). Forskjellen skyldes utfakturering av kostnaden til datterselskapene i 2010.

Sammensetning av netto pensjonskostnader

Forutsetningene som er lagt til grunn for beregning av pensjonskostnaden fremgår av konsernets note 7.

Beløp i mill. NOK	2010	2009
Nåverdi av årets pensjonsopptjening (inkl. arbeidsgiveravgift)	(6)	(7)
Rentekostnad av pensjonsforpliktelsen	(16)	(13)
Forventet avkastning på pensjonsmidler	5	8
Resultatførte avvik fra forutsetninger/plan	(8)	(8)
Engangskostnad ifm. avvikling sikrede ordninger	(34)	-
Innskuddsplaner	(4)	(5)
Netto pensjonskostnader	(63)	(25)

Sammensetning av netto pensjonsforpliktelser pr. 31.12.

Beløp i mill. NOK	2010	2009
Brutto pensjonsforpliktelser	(297)	(325)
Pensjonsmidler ¹	84	158
Netto pensjonsforpliktelser	(213)	(167)
Ikke amortisert avvik fra plan/forutsetning	107	121
Balanseførte netto pensjonsforpliktelser	(106)	(46)

¹ Vil bli overført til innskuddsfond.

I forbindelse med at samtlige aktive medlemmer i den lukkede ytelsesordningen ble alderspensjonister i løpet av 2010, har Orkla vedtatt at ordningen skal gå til opphør og alle pensjonister har blitt overført til individuelle poliser. Det er forutsatt at midler på selskapets premiefond overføres til innskuddsfond. Gjenstående netto eiendel i den sikrede ordningen på 34 mill. kroner er kostnadsført i forbindelse med oppløsningen av den sikrede avtalen. Pr. 31.12.2010 er dermed samtlige aktive ansatte medlemmer i selskapets innskuddspensjonsordning. Innbetalt premie til innskuddspensjonsordningen kostnadsføres løpende.

Gjenværende netto pensjonsforpliktelser pr. 31.12.2010 består i hovedsak av usikrede pensjonsordninger for tidligere nøkkelpersoner og førtidspensjonsordninger dekket over drift, samt bokførte forpliktelser knyttet til innskuddsbasert ordning for ansatte med lønn over 12G.

Selskapet har en pensjonsordning som tilfredsstiller kravet i Lov om obligatorisk tjenstepensjon.

3 GARANTI OG PANTSTILLELSER

Beløp i mill. NOK	2010	2009
Tegnet, ikke innkalt KS-kapital	240	396
Garanti overfor datterselskap	255	372
Annet garantiansvar	251	128

4 LÅN TIL ANSATTE

I andre finansielle eiendeler inngår lån til ansatte.

Beløp i mill. NOK	2010	2009
Lån til ansatte	8	8

5 AKSJEINVESTERINGER

Beløp i mill. NOK	Bokført verdi	Eierandel ¹	Forretningskontor
REC ASA	7.049	39,7 %	Bærum
Fornebu Utvikling ASA (FBU)	573	32,4 %	Bærum
Sum aksjer	7.622		

¹ Stemmerettandel er lik eierandel.

Orkla ASA overtok Elkems aksjer i REC i 2010 og sitter nå med hele konsernets eierandel i selskapet. Aksjene i REC ble i 2010 skrevet ned til børsverdi pr. 31.12.2010 i tråd med det som er gjort i konsernet. FBU er skrevet ned til konsernets bokførte verdi pr. aksje pr. 31.12.2010. Nedskrivningsbeløpene utgjør 2.539 mill. kroner for aksjene i REC og 43 mill. kroner for aksjene i FBU.

6 GODTGJØRELSER OG AVTALEFESTEDE FORHOLD

Godtgjørelse til konsernledelsen

Styret vedtar betingelser for konsernsjefen og tar prinsipielle beslutninger vedrørende konsernets betingelsespolicy og kompensasjonsordninger for øvrige ansatte. Styret har et eget kompensasjonsutvalg som forbereder kompensasjonssaker for beslutning i styret. Utvalget består av tre styremedlemmer, hvorav ett er ansatt-valgt, og ledes av styrets leder.

Konsernledelsen har i 2010 bestått av: Dag J. Opedal (konsernsjef frem til 8.9.2010), Bjørn M. Wiggen (adm. direktør for Sapa frem til 7.9.2010, konsernsjef i Orkla fra 8.9.2010), Torkild Nordberg, Roar Engeland, Hilde Myrberg, Terje Andersen og Timothy R. J. Stubbs (adm. direktør i Sapa fra 8.9.2010). Fra og med 1.1.2011 er Karin Aslaksen utnevnt til konserndirektør HR. Hilde Myrberg trer ut av konsernledelsen på samme tidspunkt. Svein Tore Holsether er utnevnt til konserndirektør med ansvar for Mergers & Acquisitions fra 1.2.2011.

Det er i 2010 utbetalt følgende lønn og honorarer til konsernledelsen:

Beløp i NOK	Ordinær lønn	Bonus	Natural- ytelser ¹	Pensjons- kostnad
Bjørn M. Wiggen ²	4.196.390	2.240.651	184.102	946.633
Dag J. Opedal	4.996.479	1.919.196	202.140	1.529.767
Torkild Nordberg	3.274.236	1.279.406	193.382	1.067.690
Roar Engeland	2.939.032	1.084.960	174.434	715.760
Timothy R. Stubbs ³	1.178.676			385.700
Hilde Myrberg	2.078.355	767.679	167.103	714.743
Terje Andersen	2.665.346	1.056.018	210.365	852.625
Samlet godtgjørelse	21.328.514	8.347.910	1.131.526	6.212.918

¹ Opsjongsgevinster er redegjort for i tabellen på neste side.

² Samlet lønn i Sapa og Orkla.

³ Forholdsmessig årslønn for perioden.

Bjørn M. Wiggen har 178.869 aksjer i Orkla og aksjeinnehav knyttet til øvrige medlemmer i konsernledelsen er presentert på side 22. Oppsigelsestid for medlemmer av konsernledelsen er seks måneder, pensjonsalder er 65 år. I perioden fra 65 år til fylte 67 år utbetaler Orkla 66 % av avgangslønn. Deretter utbetales det fra Orklas pensjonsordning. Konsernsjefen beholder sine opsjoner dersom

ansettelsesforholdet bringes til opphør. Terje Andersen har et personallån som belastes med normrente. Saldo pr. 31.12.2010 var 909.552 kroner. Øvrige medlemmer av konsernledelsen har ikke personallån.

Hvis en ansatt i konsernledelsen, ved gjensidig forståelse av hensyn til selskapets beste, bringer ansettelsesforholdet til opphør, vil vedkommende motta lønn og

avtalefestede ytelser i inntil 12 måneder utover oppsigelsestiden. 75 % av inntekt fra eventuell annen fast stilling i perioden kommer til fradrag.

I 2010 har konsernledelsen deltatt i konsernets årsbonusssystem som belønner fremgang (god drift). Konsernledelsen deltar i konsernets generelle aksjekjøpsordning for ansatte. Det er ikke stillet garantier for medlemmer av konsernledelsen.

Utestående opsjoner tildelt konsernledelsen pr. 31.12.2010

	Antall	Tildelt dato	Innløsningskurs	1. utøvelse	Siste utøvelse
Bjørn M. Wiggen	100.000	24.03.2006	56,10	Dagen etter offentliggjørelse av Orklas årsresultat for 2008 (februar 2009)	15.12.2011
	35.000	08.05.2008	81,40	08.05.2011	08.05.2014
	100.000	22.05.2009	52,36	22.05.2012	22.05.2015
	105.000	10.05.2010	51,38	10.05.2013	10.05.2016
Utøvd:	-100.000	04.10.2004	38,71	Utøvelseskurs 55,35	
Roar Engeland	150.000	14.02.2005	46,74	Dagen etter offentliggjørelse av Orklas årsresultat for 2007 (februar 2008)	28.02.2011
	150.000	24.03.2006	63,25	Dagen etter offentliggjørelse av Orklas årsresultat for 2008 (februar 2009)	20.02.2012
	150.000	16.02.2007	93,94	Dagen etter offentliggjørelse av Orklas årsresultat for 2009 (februar 2010)	20.02.2013
	65.000	08.05.2008	81,40	08.05.2011	08.05.2014
	100.000	22.05.2009	52,36	22.05.2012	22.05.2015
	105.000	10.05.2010	51,38	10.05.2013	10.05.2016
Torkild Nordberg	25.000	08.12.2005	56,98	Dagen etter offentliggjørelse av Orklas årsresultat for 2008 (februar 2009)	15.12.2011
	100.000	24.03.2006	56,10	Dagen etter offentliggjørelse av Orklas årsresultat for 2008 (februar 2009)	15.12.2011
	70.000	08.05.2008	81,40	08.05.2011	08.05.2014
	110.000	22.05.2009	52,36	22.05.2012	22.05.2015
	115.000	10.05.2010	51,38	10.05.2013	10.05.2016
Utøvd:	-25.000	23.11.2004	40,47	Utøvelseskurs 55,35	
	-25.000	07.12.2004	40,14	Utøvelseskurs 55,35	
Terje Andersen	75.000	24.03.2006	56,10	Dagen etter offentliggjørelse av Orklas årsresultat for 2008 (februar 2009)	15.12.2011
	40.000	08.05.2008	81,40	08.05.2011	08.05.2014
	90.000	22.05.2009	52,36	22.05.2012	22.05.2015
	95.000	10.05.2010	51,38	10.05.2013	10.05.2016
Utøvd:	-15.000	23.11.2004	40,47	Utøvelseskurs 55,35	
Tim Stubbs	50.000	10.05.2010	51,38	10.05.2013	10.05.2016
Hilde Myrberg	75.000	24.03.2006	60,50	Dagen etter offentliggjørelse av Orklas årsresultat for 2008 (februar 2009)	15.12.2011
	40.000	08.05.2008	81,40	08.05.2011	08.05.2014
	70.000	22.05.2009	52,36	22.05.2012	22.05.2015
	75.000	10.05.2010	51,38	10.05.2013	10.05.2016

Om styrets erklæring om fastsettelse av lønn og annen godtgjørelse til ledende ansatte

Etter allmennaksjeloven § 6-16a skal styret utarbeide en særskilt erklæring om fastsettelse av lønn og annen godtgjørelse til ledende ansatte. Det følger videre av allmennaksjeloven § 5-6 (3) at det på generalforsamlingen skal avholdes en rådgivende avstemming over styrets retningslinjer for lederlønnfastsettelsen for det kommende regnskapsår (se (ii) nedenfor). Så langt retningslinjene er knyttet til aksjebaserte insentivordninger skal disse også godkjennes av generalforsamlingen (se (iii) nedenfor).

(i) Lønn og annen godtgjørelse til ledende ansatte

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

(ii) Retningslinjer for fastsettelse av lønn og annen godtgjørelse for ledende ansatte

Når det gjelder retningslinjer for fastsettelse av lønn og annen godtgjørelse for ledende ansatte for det kommende regnskapsåret, vil styret legge frem følgende retningslinjer for rådgivende avstemming i generalforsamlingen 2011:

Formålet med Orklas betingelsespolicy er å trekke til seg medarbeidere med den kompetansen konsernet trenger, videreutvikle og beholde nøkkelkompetanse og motivere til langsiktighet og kontinuerlig fremgang, for å nå Orklas forretningsmessige mål. Som overordnet innfallsvinkel skal Orklas policy være innrettet mot markedets median når det gjelder fastlønn og pensjon, mens den variable delen knyttet til resultater, kursutvikling etc. (bonus og opsjoner) skal være bedre enn en medianbetraktning. Kompensasjonen kan bestå av følgende elementer:

(a) Faste elementer

Orkla bruker internasjonalt anerkjente systemer for stillingsvurderinger for å finne «riktig» stillings- og fastlønnsnivå. Stillingene måles mot sitt lokale marked (land) og det er et spenn på pluss/minus 20 % i forhold til medianen. Den enkeltes ansvarsområde, resultater og prestasjoner avgjør innplassering på lønnskalaen. Orkla har innskuddsbasert tjenstepensjon i Norge. Innskuddssatsene er 4 % for lønn mellom 1G og 6G og 8 % for lønn mellom 6G og 12G. For lønn over 12G er innskuddssatsen 15 % (1G er fra 1.5.2010 kroner 75.641). For medlemmer av konsernledelsen er satsen 27 % i perioden de er i konsernledelsen. For eventuell avtalt tidligere pensjonsalder enn 67 år gis en pensjon over drift tilsvarende 60 % av årslønn med unntak av konsernledelsen som har 66 %, begge med minimum 30 års opptjening. Konsernet har, i tillegg til det ovennevnte, bil- og telefonordninger og andre begrensede naturalytelser.

(b) Variable elementer – årsbonus

Orkla har et årsbonussystem som belønner fremgang. Systemet er innrettet mot at «god prestasjon», som er nærmere definert for de ulike elementene, skal kunne gi et nivå på 30 % av fastlønn i årsbonus, mens maksimal bonus er 100 % av årslønn. Cirka 300 ledere har vært tilknyttet dette bonussystemet.

*(iii) Særlig om aksjebaserte insentivordninger**Opsjonsordning til ledere og nøkkelpersoner*

Styret foreslår å videreføre ordningen med ansatteopsjoner til ledere og nøkkelpersoner. Det settes tak for den årlige gevinstmuligheten på 1,5 årslønn for konsernledelsen og 1 årslønn for øvrige deltakere. Det anbefales en ramme på 6 mill. opsjoner (cirka 0,6 % av utestående aksjer) som kan tildeles etter følgende kriterier:

- Utvikling av medarbeidere
- Oppnådde økonomiske mål
- Forbedringer innen ansvarsområdet
- Samarbeidsforhold
- Praktisering av Orklas verdigrunnlag
- Potensial for videreutvikling
- Markedsmessige hensyn – sikre nøkkelpersoner
- Annet

Det forventes at konsernledelsen benytter 50 % av nettoprovenyet ved opsjonsutøvelse til å kjøpe Orkla-aksjer, inntil den enkeltes beholdning av Orkla-aksjer har en markedsverdi som tilsvarer minimum én brutto årslønn. For konsernsjefen er forventningen minimum to brutto årslønner.

Hovedtildeling av opsjoner skal fortrinnsvis skje dagen etter offentliggjøring av resultatet for første kvartal. Eventuell tildeling ellers i året kan skje etter offentliggjøring av påfølgende kvartalsresultater. Innløsningskurs på opsjonen er 10 % over børskurs ved tildelingstidspunktet og utøvelse kan tidligst skje etter 3 år og senest 6 år etter tildeling. Antall opsjoner tildelt deltakerne i programmet er beregnet ut fra en forutsetning om at verdstigningen for Orkla-aksjen skal være 25 % bedre enn historisk verdstigning for Oslo Børs hovedindeks pr. år for å gi full uttelling. Målgruppen for opsjonsprogrammet er foruten konsernledelsen, ledergruppene i forretningsområdene/enhetene og enkelte andre nøkkelpersoner, og omfatter cirka 250 ledere.

(iv) Lederlønnspolitikken foregående regnskapsår

Retningslinjene for lederlønnspolitikken beskrevet i pkt. (ii) har også vært retningsgivende for lederlønnfastsettelsen i 2010.

(v) Endringer i avtaleforhold

Dag J. Opedal meddelte styret 2.7.2010 at han ønsket å gå av som konsernsjef i løpet av året. Han vil motta lønn og avtalefestede ytelser i 12 måneder utover oppsigelsesperioden på 6 måneder. 50 % av eventuell annen arbeidsinntekt kommer til fradrag. Opedal trådte ut av stillingen 8.9.2010, og Opedals opparbeidede pensjonsrettigheter vil bli utbetalt i 2011. Han beholder sine opsjoner i henhold til ansettelsesavtalen. Bjørn M. Wiggen tiltrådte som konsernsjef 8.9.2010 med årslønn 5.650.000 kroner. Samtidig ble Timothy R. J. Stubbs tilsatt som adm. direktør for Sapa AB. For øvrig er det ikke gjort endringer i avtalene til ledende ansatte.

Aksjer med rabatt til ansatte

Konsernet har i flere år gjennomført en ordning hvor de ansatte får anledning til å kjøpe et begrenset antall aksjer (i 2010 var beløpet inntil 40.000 kroner før rabatt) med en rabatt på 30 % i forhold til børskurs. I 2010 omfattet ordningen ansatte i 27 land og cirka 30.000 ansatte. Styret anbefaler overfor generalforsamlingen å videreføre aksjeordningen for ansatte på samme vilkår som i 2010.

Godtgjørelse til styret samt styremedlemmers aksjeinnehav

Styret godtgjøres etter følgende satser fra og med 1.6.2010:

Styrets leder	575.000	kroner pr. år
Styrets nestleder	450.000	kroner pr. år
Styremedlem	340.000	kroner pr. år
Observatør	129.000	kroner pr. år
Varamedlem	22.500	kroner pr. møte

Revisjonsutvalget og kompensasjonskomiteen

Komitéleder	113.000	kroner pr. år
Medlem	85.000	kroner pr. år

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

Styremedlemmers aksjeinnehav

Beløp i NOK	Antall aksjer ¹
<i>Aksjonærvalgte styrerepresentanter</i>	
Stein Erik Hagen	239.887.000
Svein S. Jacobsen	40.000
Björg Ven	15.000
Åse Aulie Michelet	8.500
Peter A. Ruzicka	405.250
Kristin Skogen Lund	1.000
Jesper Ovesen	0
<i>Ansattevalgte styrerepresentanter</i>	
Aage Andersen	3.239
Gunn Liabø	6.679
Bjørn Rune Henriksen	2.186
<i>Ansattevalgte styreobservatører</i>	
Peer Sørensen	2.400
Kennet Hertz	0

¹ Samlet eierskap med nærstående.

Godtgjørelse til bedriftsforsamling/valgkomité

Bedriftsforsamlingenes leder mottar årlig honorar på 130.000 kroner, nestleder mottar 32.500 kroner. Møtegodtgjørelse er 6.500 kroner pr. møte. Valgkomiteens leder godtgjøres med 6.500 kroner pr. møte og 4.500 for andre medlemmer.

Det er ikke gitt lån til eller stillet garantier for medlemmer av bedriftsforsamlingen. Aksjeinnehav knyttet til bedriftsforsamlingen er presentert på side 97.

Honorar til konsernrevisor (videreført virksomhet¹)

Beløp i mill. NOK (ekskl. mva.)	2010	2009
Morselskap		
Lovbestemt revisjon	2,8	2,8
Andre attestasjonstjenester	-	0,2
Skatt/avgifter	3,3	3,9
Andre tjenester utenfor revisjon	0,3	0,5
Konsern		
Lovbestemt revisjon	35	35
Andre attestasjonstjenester	1	1
Skatt/avgifter	10	8
Andre tjenester utenfor revisjon	2	3
Sum honorar til Ernst & Young	48	47
Lovbestemt revisjonshonorar til andre revisorer		
	1	2

¹ Honorar til Ernst & Young for 2010 vedrørende ikke videreført virksomhet utgjør 6 mill. kroner for lovbestemt revisjon og 34 mill. kroner for andre tjenester, hovedsakelig «vendor due diligence» hvorav 32 mill. kroner er fakturert Orkla ASA. Tilsvarende tall for 2009 var henholdsvis 8 mill. kroner for lovbestemt revisjon og 1 mill. kroner for andre tjenester.

7 ANDRE FINANSINNTEKTER OG FINANSKOSTNADER

Andre finansinntekter er hovedsakelig gevinst ved salg av Borregaard Skoger.

Beløp i mill. NOK	2010	2009
Rentekostnader	(428)	(674)
Endring virkelig verdi rentelement	(65)	(243)
Nedskrivning aksjeinvesteringer, se note 5	(2.582)	(2.054)
Tap og nedskrivning datterselskaper ¹	(69)	(250)
Øvrige	(85)	(67)
Sum andre finanskostnader	(3.229)	(3.288)

¹ Nedskrivning Orkla Foods Romania samt salg av Orkla Finans (2009: Borregaard Sveits).

8 VARIGE DRIFTSMIDLER

	Tomter, bygg og annen fast eiendom	Maskiner, inventar etc.	Sum
Beløp i mill. NOK			
Balanseført verdi 1.1.2010	96	63	159
Tilgang	-	17	17
Avskrivninger	-	(2)	(2)
Balanseført verdi 31.12.2010	96	78	174
Opprinnelig kost 1.1.2010	114	118	232
Akkumulerte av- og nedskrivninger 1.1.2010	(18)	(55)	(73)
Balanseført verdi 1.1.2010	96	63	159
Opprinnelig kost 31.12.2010	114	132	246
Akkumulerte av- og nedskrivninger 31.12.2010	(18)	(54)	(72)
Balanseført verdi 31.12.2010	96	78	174

9 IMMATERIELLE EIENDELER

	Varemerker ikke amortiserbare	IT	Sum
Beløp i mill. NOK			
Balanseført verdi 1.1.2010	26	14	40
Amortisering	-	(5)	(5)
Balanseført verdi 31.12.2010	26	9	35
Opprinnelig kost 1.1.2010	26	31	57
Akkumulerte amortiseringer og nedskrivninger 1.1.2010	-	(17)	(17)
Balanseført verdi 1.1.2010	26	14	40
Opprinnelig kost 31.12.2010	26	31	57
Akkumulerte amortiseringer og nedskrivninger 31.12.2010	-	(22)	(22)
Balanseført verdi 31.12.2010	26	9	35

10 AKSJER I DATTERSELSKAPER, DIREKTE EID

Beløp i mill. NOK	Bokført verdi	Konsernets eierandel
Elkem AS	10.130	100 %
Procordia Food AB	5.469	100 %
Industriinvesteringer AS	2.847	100 %
Chips Ab	2.829	100 %
Chips Scandinavian Company AB ¹	1.516	40 %
Elkem Solar Holding AS	1.200	100 %
Orkla Brands AS	517	100 %
Swebiscuits AB	512	100 %
Axellus AS	590	100 %
Orasa Invest AS	452	100 %
Borregaard Industries Limited Norge		
Ordinær kapital	271	100 %
Preferansekapital	43	99,9 %
Bakers AS	249	100 %
Orkla Eiendom AS	244	100 %
Orkla Foods Romania SA	184	100 %
Orkla Insurance Company Ltd.	117	100 %
Nidar AS	110	100 %
Orkla Asia Holding AS	166	100 %
Borregaard NEA AS	101	100 %
Denomega Nutritional Oils AS	78	100 %
Øraveien Industripark AS	55	100 %
Lilleborg AS	87	100 %
Viking Askim AS	56	100 %
Chr. Salvesen & Chr. Thams's Comm. AS	44	100 %
Orkla Invest AB	38	100 %
Orkla Shared Services AS	55	100 %
Vfot AS	27	100 %
NINO AS	25	100 %
Meraker Eiendom Holding AS	19	100 %
Sætre AS	11	100 %
Borregaard Sveits ²	1	0,4 %
Sum	28.043	

¹ 60 % av aksjene i Chips Scandinavian Company AB eies av Chips Ab.

² De resterende aksjene eies av LignoTech Sweden AB.

Tabellen over viser kun direkte eide datterselskaper. Konsernet består for øvrig av cirka 350 datterselskaper i indirekte eie med resultater og egenkapital som har betydning ved vurdering av selskapene listet ovenfor. De viktigste datterselskaperne i indirekte eie er vist i virksomhetsoversikten bak i årsrapporten. I 2010 ble det gjennomført en fisjon i Elkem hvor nær 30 % av verdiene i Elkem ble skilt ut i selskapene Industriinvesteringer, Elkem Solar Holding og Meraker Eiendom Holding. Det ble også gjort en større kapitalutvidelse i Elkem i forbindelse med fisjonen.

11 SKATTER**Skattekostnad**

Beløp i mill. NOK	2010	2009
Resultat før skattekostnad	10.157	4.800
Total endring midlertidige forskjeller	(500)	(2.478)
Korrigert for endring midlertidige forskjeller tidligere år	(103)	(199)
Korrigert for endring midlertidige forskjeller mot totalresultatet	(173)	598
Sum endring midlertidige forskjeller	(776)	(2.079)
Skattefritt utbytte, aksjegevinster, -tap og nedskrivninger	(383)	1.885
Konsernbidrag uten skatt	(9.300)	(4.843)
Andre permanente forskjeller	302	237
Sum permanente forskjeller	(9.381)	(2.721)
Sum skattepliktig inntekt	0	0
Beregnet periodeskatt	0	0
Kildeskatt utenlandske utbytter	(18)	(18)
Avsatt for lite/mye tidligere år	(26)	(162)
Sum periodeskatter	(44)	(180)
Endring forpliktelse ved utsatt skatt	(189)	(526)
Skattekostnad	(233)	(706)

Forpliktelse ved utsatt skatt

Beløp i mill. NOK	2010	2009
Finansielle derivater	632	803
Resultatreserve utenfor FTM ¹ ført mot totalresultatet	853	952
Akkumulerte nedskrivninger utenfor FTM ¹ resultatført	(648)	(920)
Sikringer ført mot totalresultatet	1	64
Varige driftsmidler	(3)	(5)
Pensjonsforpliktelser	(173)	(46)
Annen kortsiktig gjeld	(6)	6
Underskudd til fremføring	(103)	(801)
Grunnlag forpliktelser ved utsatt skatt	553	53
Forpliktelse/eiendel ved utsatt skatt	155	15
Årets endringer forpliktelser ved utsatt skatt	(140)	(694)
Endring forpliktelser ved utsatt skatt ført mot totalresultatet	(49)	168
Endringer forpliktelser ved utsatt skatt resultatregnskapet	(189)	(526)

Avstemming av skattekostnad

Beløp i mill. NOK	2010	2009
28 % av resultat før skatt	(2.844)	(1.344)
Skattefritt utbytte, aksjegevinster, tap- og nedskrivninger aksjeporteføljen	421	18
Nedskrivning aksjer i REC	(711)	(575)
Netto gevinst salg Borregaard Skoger og Orkla Finans	398	
Mottatt konsernbidrag uten skatt	2.604	1.356
Andre permanente forskjeller	(85)	(37)
Kildesatt	(18)	(18)
Endring tidligere år	2	(106)
Skattekostnad for Orkla ASA	(233)	(706)

¹ FTM = Fritaksmetoden**12 FINANSIELL RISIKO**

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

Aksjeporteføljen

Utviklingen i aksjekurser og valutakurser er kilder til finansiell risiko for Aksjeporteføljen. Konsernnote 19 kvantifiserer denne risikoen nærmere. Valutakursrisiko og valutasisikringer er omtalt i konsernnote 25 og 26.

Konsernbanken

Finansavdelingen i Orkla ASA styrer rente- og valutarisikoen for konsernet. Finansavdelingen fungerer som konsernbank og forestår som hovedregel alle konsernets eksterne låneopptak og sikringstransaksjoner i renter og valuta. Datterselskapene avlastar sin valutakursrisiko med interne valutakontrakter mot konsernbanken, som igjen dekker denne risikoen med eksterne sikringsposisjoner. I tillegg har konsernbanken valutagjeld for sikring av valutarisiko på internlån og bokført egenkapital samt goodwill. Konsernbanken tar ikke aktivt valutarisiko. Interne lån og fordringer er på flytende rentebetingelser, og det inngås ikke konserninterne rentesikringsavtaler. Styring av rente- og valutarisiko for eksterne poster er nærmere omtalt i konsernnote 25.

Øvrige

Orkla ASA har inngått en Total Return Swap på Orkla-aksjen for sikring av kostnader knyttet til ledelsesprogrammer. Denne er nærmere beskrevet i konsernnote 6.

Organiseringen av risikostyringen, og risikoen knyttet til finansielle instrumenter er nærmere beskrevet i konsernnote 25.

Derivater og sikringsbokføring

Valutaterminkontrakter. Valutarisiko på markedsverdien av utenlandske aksjer i Aksjeporteføljen sikres i henhold til policy med valutaterminkontrakter. Dette er nærmere beskrevet i konsernnote 25. Aksjeporteføljen benytter ikke sikringsbokføring av valutasisikringer.

Konsernbankens interne og eksterne valutaterminkontrakter, samt valutaelementet i rente- og valutawapper regnskapsføres til virkelig verdi i balansen med verdiendring mot resultatet. Valutakurseffekter på interne og eksterne lån regnskapsføres også mot resultatet.

Renteswapper. Eksterne låneopptak for konsernet skjer i alt vesentlig gjennom Orkla ASA. Lån som opptas til fast rente swappes til flytende rente ved bruk av renteswapper. Disse renteswappene regnskapsføres som verdisikringer med endring i virkelig verdi over resultatet. Pr. 31.12.2010 var virkelig verdi av disse renteswappene 489 mill. kroner (2009: 365 mill. kroner). Det er gjennom året inntektsført 124 mill. kroner som verdiendring på renteswappene, og kostnadsført 128 mill. kroner som verdiendring på de sikrede lånene.

Når Orkla sikrer fremtidige rentebetalinger benyttes renteswapper der Orkla mottar flytende rente og betaler fast rente. Disse renteswappene regnskapsføres som kontantstrømsikringer med endring i virkelig verdi mot totalresultatet. Pr. 31.12.2010 utgjorde virkelig verdi av disse renteswappene 1 mill. kroner (2009: 63 mill. kroner).

Renteswapper med kort løpetid og FRAer regnskapsføres med endring i virkelig verdi over resultatet. Virkelig verdi utgjorde pr. 31.12.2010 1 mill. kroner (2009: 7 mill. kroner).

Sikringsreserve egenkapital. Sikringsreserven har utviklet seg som følger:

Beløp i mill. NOK	2010	2009
Inngående sikringsreserve før skatt	86	72
Inntektsført som finansposter	(7)	0
Verdiendring i året	(61)	14
Utgående sikringsreserve før skatt	18	86

Sikringsreserven forventes oppløst over resultatet som følger:

2011:	7 mill. kroner
Etter 2011:	11 mill. kroner

Det er i 2010 ikke regnskapsført sikringsineffektivitet på kontantstrømsikringene.

13 ANDRE FORHOLD*Skattetrekkgaranti*

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

Vesentlige leieavtaler

Orkla ASA leier kontorlokaler i Karenslyst allé 6 på Skøyen. Bygget ble i 2010 solgt fra datterselskapet Sjølyst Park AS til Investorprosjekt 93 AS. Det ble derfor inngått en ny tidsbestemt avtale som utløper i 2020, med opsjon om fem års forlengelse i to omganger. Leiekostnadene utgjorde 17 mill. kroner for 2010.

Forhold som er behandlet i noter for konsernet

Aksjebasert betaling – note 6.

Hendelser etter balansedagen – note 35.

Aksjonærer i Orkla ASA

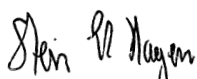
Oversikt over de største aksjonærene i Orkla ASA er gitt i note 28.

Erklæring til årsregnskap Orkla ASA

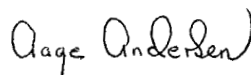
Vi bekrefter at årsregnskapet for perioden 1. januar til og med 31. desember 2010, etter vår beste overbevisning, er utarbeidet i samsvar med gjeldende regnskapsstandarder og at opplysningene i regnskapet gir et rettviseende bilde av foretakets og konsernets eiendeler, gjeld, finansielle stilling og resultat som helhet, samt at

årsberetningen gir en rettviseende oversikt over utviklingen, resultatet og stillingen til foretaket og konsernet, sammen med en beskrivelse av de mest sentrale risiko- og usikkerhetsfaktorer foretakene står overfor.

Oslo, 9. februar 2011
I styret for Orkla ASA


Stein Erik Hagen
Styreleder


Svein S. Jacobsen
Nestleder


Aage Andersen


Bjørn Rune Henriksen


Gunn Liabø


Kristin Skogen Lund


Åse Aulie Michelet


Jesper Ovesen


Peter A. Ruzicka


Bjørn Ven


Bjørn M. Wiggen
Konsernsjef

Revisjonsberetning for 2010

TIL GENERALFORSAMLINGEN I ORKLA ASA

Uttalelse om årsregnskapet

Vi har revidert årsregnskapet for Orkla ASA, som består av selskapsregnskap og konsernregnskap. Selskapsregnskapet og konsernregnskapet består av balanse pr. 31. desember 2010, oppstillinger over totalresultat, endringer i egenkapital og kontantstrømmer for regnskapsåret avsluttet pr. denne datoen og en beskrivelse av vesentlige anvendte regnskapsprinsipper og andre noteopplysninger

Styrets og konsernsjefs ansvar for årsregnskapet

Styret og konsernsjef er ansvarlig for å utarbeide årsregnskapet og for at det gir et rettviseende bilde i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge for selskapsregnskapet og i samsvar med International Financial Reporting Standards som fastsatt av EU for konsernregnskapet, og for slik intern kontroll som styret og konsernsjef finner nødvendig for å muliggjøre utarbeidelsen av et årsregnskap som ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller feil.

Revisors oppgaver og plikter

Vår oppgave er å gi uttrykk for en mening om dette årsregnskapet på bakgrunn av vår revisjon. Vi har gjennomført revisjonen i samsvar med lov, forskrift og god revisjonsskikk i Norge, herunder International Standards on Auditing. Revisjonsstandardene krever at vi etterlever etiske krav og planlegger og gjennomfører revisjonen for å oppnå betryggende sikkerhet for at årsregnskapet ikke inneholder vesentlig feilinformasjon.

En revisjon innebærer utførelse av handlinger for å innhente revisjonsbevis for beløpene og opplysningene i årsregnskapet. De valgte handlingene avhenger av revisors skjønn, herunder vurderingen av risikoene for at årsregnskapet inneholder vesentlig feilinformasjon, enten det skyldes misligheter eller feil. Ved en slik risikovurdering tar revisor hensyn til den interne kontrollen som er relevant for selskapets utarbeidelse av et årsregnskap som gir et rettviseende bilde. Formålet er å utforme revisjonshandlinger som er hensiktsmessige etter omstendighetene, men ikke for å gi uttrykk for en mening om effektiviteten av selskapets interne kontroll. En revisjon omfatter også en vurdering av om de anvendte regnskapsprinsippene er hensiktsmessige og om regnskapsestimatene utarbeidet av ledelsen er rimelige, samt en vurdering av den samlede presentasjonen av årsregnskapet.

Etter vår oppfatning er innhentet revisjonsbevis tilstrekkelig og hensiktsmessig som grunnlag for vår konklusjon om selskapsregnskapet og vår konklusjon om konsernregnskapet.

Konklusjon om selskapsregnskapet

Etter vår mening er selskapsregnskapet for Orkla ASA avgitt i samsvar med lov og forskrifter og gir et rettviseende bilde av selskapets finansielle stilling pr. 31. desember 2010 og av dets resultater og kontantstrømmer for regnskapsåret som ble avsluttet pr. denne datoen i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge.

Konklusjon om konsernregnskapet

Etter vår mening er konsernregnskapet for Orkla ASA avgitt i samsvar med lov og forskrifter og gir et rettviseende bilde av konsernets finansielle stilling pr. 31. desember 2010 og av dets resultater og kontantstrømmer for regnskapsåret som ble avsluttet pr. denne datoen i samsvar med International Financial Reporting Standards som fastsatt av EU.

UTTALELSE OM ØVRIGE FORHOLD

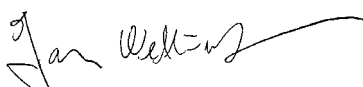
Konklusjon om årsberetningen

Basert på vår revisjon av årsregnskapet som beskrevet ovenfor, mener vi at opplysningene i årsberetningen om årsregnskapet og forutsetningen om fortsatt drift er konsistente med årsregnskapet og i samsvar med lov og forskrifter.

Konklusjon om registrering og dokumentasjon

Basert på vår revisjon av årsregnskapet som beskrevet ovenfor, og kontrollhandlinger vi har funnet nødvendig i henhold til internasjonal standard for attestasjonsoppdrag (ISAE) 3000 «Attestasjonsoppdrag som ikke er revisjon eller begrenset revisjon av historisk finansiell informasjon», mener vi at styret og konsernsjef har oppfylt sin plikt til å sørge for ordentlig og oversiktlig registrering og dokumentasjon av selskapets regnskapsopplysninger i samsvar med lov og god bokførings-skikk i Norge.

Oslo, 11. februar 2011
ERNST & YOUNG AS



Jan Wellum Svensen
statsautorisert revisor

Uttalelse fra bedrifts- forsamlingen

TIL GENERALFORSAMLINGEN I ORKLA ASA

Orkla ASAs bedriftsforsamling har behandlet styrets forslag til årsregnskap for 2010 for Orkla ASA og konsernet, og anbefaler generalforsamlingen å godkjenne årsregnskapet og styrets forslag til disponering for 2010.

Oslo, 3. mars 2011
For Orkla ASAs bedriftsforsamling



Idar Kreutzen
Bedriftsforsamlingens ordfører

Historiske nøkkeltall

Definisjon			2010	2009	2008	2007	2006
RESULTAT							
Driftsinntekter		(mill. NOK)	57.338	56.228	65.579	63.867	52.683
EBITA*		(mill. NOK)	3.944	2.448	4.240	5.112	5.084
Amortisering immaterielle eiendeler		(mill. NOK)	(52)	(213)	(228)	(230)	(216)
Andre inntekter og kostnader		(mill. NOK)	330	2.871	(1.654)	(814)	(388)
Driftsresultat		(mill. NOK)	4.222	5.106	2.358	4.068	4.480
EBITA-margin*	1	(%)	6,9	4,4	6,5	8,0	9,7
Resultat før skattekostnad		(mill. NOK)	20	1.071	(2.015)	10.059	8.525
Gevinst/resultat ikke videreført virksomhet		(mill. NOK)	(40)	993	(55)	0	4.109
Årsresultat		(mill. NOK)	(864)	2.560	(2.965)	8.445	11.288
KONTANTSTRØM							
Netto kontantstrøm		(mill. NOK)	230	5.640	(9.571)	(5.216)	4.882
AVKASTNING							
Avkastning på anvendt kapital (ekskl. Orkla Financial Investments)	2	(%)	10,5	5,2	9,4	11,5	13,0
Avkastning aksjeporteføljelinvesteringer		(%)	31,8	39,0	(45,3)	16,2	27,4
KAPITALFORHOLD PR. 31.12.							
Bokført total kapital		(mill. NOK)	87.541	94.686	104.926	94.792	79.612
Børsverdi	3	(mill. NOK)	57.947	57.934	46.223	107.817	72.690
Egenkapitalandel	4	(%)	53,6	51,7	47,7	58,3	60,4
Netto rentebærende gjeld	5	(mill. NOK)	19.652	19.848	27.424	16.178	11.420
Rentedekningsgrad	6		1,1	2,2	(1,1)	15,3	15,7
Gjennomsnittlig lånerente for året		(%)	2,2	3,5	5,3	4,9	3,9
Andel flytende gjeld	7	(%)	76	78	96	75	88
Gjeldens gjenværende løpetid	8	(år)	4,3	4,2	4,7	5,3	4,6
AKSJER							
Gjennomsnittlig eksternt eide aksjer utvannet		(x 1.000)	1.019.688	1.017.509	1.017.830	1.031.292	1.034.380
Gjennomsnittlig eksternt eide aksjer		(x 1.000)	1.019.619	1.017.110	1.016.315	1.027.807	1.031.654
AKSJERELATERTE NØKKELTALL							
Aksjekurs 31.12.		(NOK)	56,70	56,85	45,45	105,25	70,6
Resultat pr. aksje utvannet	9	(NOK)	(0,9)	2,5	(2,8)	8,1	10,9
Ordinært utbytte pr. aksje (foreslått for regnskapsåret 2010)		(NOK)	2,50	2,25	2,25	2,25	2,0
Utdelingsforhold	10	(%)	(277,8)	90,0	(80,4)	27,8	29,1 ¹
Kurs/fortjeneste	11		(63,0)	22,7	(16,2)	13,0	10,3 ¹
PERSONALE							
Antall ansatte			30.233	30.167	31.541	34.680	28.664
Antall årsverk			29.748	29.571	30.937	34.854	28.309

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

¹ Beregnet før resultatbidrag og salgsgevinst fra Orkla Media (4 kroner pr. aksje).

Definisjon:

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

Substansverdier

En mulig verdsettelsesmodell av Orkla tar utgangspunkt i å skille mellom industrielle eiendeler, hvor verdiene ligger i den fremtidige inntjeningen ved fortsatt drift, og konsernets omsettelige substansaktiva med identifiserbare markedsverdier, hvor inntjeningen ikke er en del av Orklas industrielle driftsresultat.

Nedenfor presenteres de viktigste dataene for verdivurdering av Orklas substansaktiva. Med dette som grunnlag kan en investor, med utgangspunkt i egne forutsetninger for verdsettelse av disse og øvrige eiendeler, foreta en verdivurdering av konsernet.

Tilknyttede selskaper

Orkla har eierandeler i flere selskaper som rapporteres som tilknyttede selskaper. De største er Renewable Energy Corporation ASA (REC) hvor eierandelen er 39,7 % og Jotun AS, hvor eierandelen er 42,5 %. REC er notert på Oslo Børs og hadde en markedsverdi på 17,7 mrd. kroner ved årsskiftet. REC er en av verdens ledende aktører innen solenergiindustrien. Virksomheten omfatter alle ledd i verdikjeden, fra produksjon av råmateriale til ferdige solceller og solcellepaneler. REC er en global aktør og betjener hovedsaklig markeder i Europa, USA og Asia. Jotun er etablert som en global aktør innen produksjon av maling og pulverlakker med sterke posisjoner i Asia og Midt-østen. Selskapet ekspanderer jevnlig, og har hatt 20,1 % årlig organisk EBIT-vekst de siste fem årene. Hoveddata og regnskapsføring for disse selskapene er vist i note 3 «Investeringer i tilknyttede selskaper etter egenkapitalmetoden» i konsernregnskapet.

Aksjeporteføljen

Orklas aksjeportefølje hadde pr. 31.12.2010 en markedsverdi på cirka 11,7 mrd. kroner. 16 % av porteføljen er i unoterte aksjer. 85 % av porteføljeinvesteringene er i nordiske aksjer. Ikke realiserede gevinster ved årsskiftet var 4.438 mill.

kroner. Realisering av gevinster på aksjer hjemmehørende i EØS-området er i hovedsak skattefrie, samtidig som tap på de samme aksjene ikke er skattemessig fradragsberettiget. Aksjeporteføljen presenteres i balansen som kortsiktig og til virkelig verdi, og gevinst og nedskrivninger/tap føres i henhold til IFRS i resultatregnskapet. Se for øvrig note 19 «Aksjeporteføljen» i konsernregnskapet.

Orkla Eiendom

Eiendomsvirksomheten i Orkla er konsentrert rundt utvikling av eiendommer som stammer fra nedlagt industrivirksomhet i konsernet i tillegg til investeringer i deleide eiendomsselskper. Bokført verdi av Orklas eiendomsengasjement pr. 31.12.2010 var 1.712 mill. kroner, herav utviklingsprosjekter bokført med 287 mill. kroner. To av de største egne utviklingsprosjektene er Ringnes Park og Idun, hvor Orklas andel tilsvarer et utbyggingspotensial på 40.000 m² bolig sentralt i Oslo. Resultatet fra Orkla Eiendom inngår i «Orkla Financial Investments».

Kraft

Orklas vannkraftvirksomhet består av kraftvirksomheten i Sauda og Borregaards kraftvirksomhet i Sarps-

borg, med en totalproduksjon på cirka 2,5 TWh. EBITA¹ fra salg av kraft rapporteres under Hydro Power, og for 2010 utgjorde EBITA¹ totalt 177 mill. kroner.

Elkems kraftvirksomhet i Sauda er regulert av en privatrettslig leieavtale med Statkraft. Leieavtalen løper til 31. desember 2030, hvorefter kraftverkene vil bli tilbakelevert til Statkraft mot en økonomisk kompensasjon tilsvarende en beregnet skattemessig nedskrevet restverdi av de nybygde anleggene (cirka 1 mrd. kroner). I et normalår, og basert på dagens markedsforventninger, antas Saudefaldene å bidra med et årlig EBITA¹ på anslagsvis 200-250 mill. kroner. Dog vil vedlikeholdskostnadene de nærmeste to år (2011-2012) være på et høyere nivå enn normalt.

Borregaards kraftvirksomhet er hjemfallsfrie kraftrettigheter med årlig kraftproduksjon på cirka 0,6 TWh.

Se for øvrig konsernets note 27 «Kraftproduksjon og kraftkontrakter» for ytterligere informasjon om kraftverkene.

¹ Driftsresultat før amortisering og andre inntekter og kostnader.

Virksomhetsoversikt

MORSELSKAPET

Orkla ASA

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

Orkla ASA

Løkkenveien 204
NO-7332 Løkken Verk, Norge
Telefon +47 72 49 90 00

ORKLA BRANDS

Orkla Brands

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

Orkla Foods Nordic

Postboks 711
NO-1411 Kolbotn, Norge
Telefon +47 66 81 61 00

Stabburet AS

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

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

Procordia Food AB

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

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

Abba Seafood AB

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

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

Aktieselskabet Beauvais

Postboks 139
DK-2630 Tåstrup, Danmark
Telefon +45 43 58 93 00
www.beauvais.dk

- Aktieselskabet Beauvais, Svinninge, Danmark
- Aktieselskabet Beauvais, Ansager, Danmark

Orkla Foods Fenno-Baltic

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

- Felix Abba Oy Ab, Åbo, Finland
- Felix Abba Lahden tehdas, Lahti, Finland
- Oy Panda Ab, Vaajakoski, Finland
- AS Kalev Chocolate Factory, Harjumaa, Estland
- AS Põltsamaa Felix, Põltsamaa, Estland
- SIA Spilva, Riga, Latvia
- UAB Suslavicius-Felix, Kaunas, Litauen

Bakers AS

Postboks 43 Økern
NO-0508 Oslo, Norge
Telefon +47 22 88 03 00
www.bakers.no

- Bakers AS, avd. Bryne, Norge
- Bakers AS, avd. Grossistdistribusjon, Oslo, Norge
- Bakers AS, avd. Haugesund, Norge
- Bakers AS, avd. Heba, Brumunddal, Norge
- Bakers AS, avd. Larvik, Norge
- Bakers AS, avd. Lillesand, Norge
- Bakers AS, avd. Martens, Bergen, Norge
- Bakers AS, avd. Martin Nordby AS, Oslo, Norge
- Bakers AS, avd. Molde, Norge
- Bakers AS, avd. Nordfjordeid, Norge
- Bakers AS, avd. Sem, Norge
- Bakers AS, avd. Trøndelag, Norge
- Bakers AS, avd. Økern, Oslo, Norge

Orkla Brands Nordic

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

Lilleborg AS

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

- Lilleborg AS, Ski, Norge
- Lilleborg AS, avd. Ello, Kristiansund N, Norge
- Lilleborg AS, avd. Kronull, Frei, Norge

Nidar AS

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

- Nidar AS, Oslo, Norge

Chips Ab

Strandgatan 6
AX-22 100 Mariehamn
Åland, Finland
Telefon +358 18 25 800
www.chips.fi

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

Göteborgs Kex AB

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

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

Axellus AS

Postboks 4293 Nydalen
NO-0402 Oslo, Norge
Telefon +47 22 89 64 00
www.axellus.no
www.axellus.com

- Axellus AS, Oslo, Norge
- Axellus OY, Vantaa, Finland
- Axellus A/S, Ishøj, Danmark
- Axellus AB, Solna, Sverige
- Axellus Sp z.o.o., Warszawa, Polen
- Axellus SIA, Riga, Latvia
- Axellus Oü, Tallinn, Estland
- UAB Axellus, Vilnius, Litauen
- Axellus s.r.o, Praha, Tsjekkia

Pierre Robert Group AS

Postboks 4248 Nydalen
NO-0401 Oslo, Norge
Telefon +47 22 89 27 00
www.pierrerobertgroup.no

- Pierre Robert Group AB, Malmö, Sverige

Orkla Brands International

Postboks 711
NO-1411 Kolbotn, Norge
Telefon +47 66 81 61 00

Felix Austria GmbH

Felixstrasse 24
AT-7210 Mattersburg, Østerrike
Telefon +43 2626 610-0
www.felix.at

OAQ Confectionery Group SladCo

Office 210, 2nd Floor, 30, drive 607
Business-centre «Zenit-Plaza»
RU-123458 Moskva, Russland
Telefon +7 495 589 2424
www.sladco.ru

- OJSC Confectionery Group SladCo, Yekaterinburg, Russland
- Ulyanovsk branch OJSC Confectionery Group SladCo, Russland

OAQ Krupskaya Confectionery Factory

21 Sotsialisticheskaya Street
RU-191119 St. Petersburg, Russland
Telefon +7 812 329 1362
www.krupskaya.com

MTR Foods Pvt. Limited

No. 4, 17th Cross, KR Road
BSK 2nd Stage
IN-560 070 Bangalore, India
Telefon +91 80 26 76 05 69
www.mtrfoods.com

Orkla Food Ingredients

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

Idun Industri AS, Hvam, Norge

- Idun Industri AS, Kokstad, Norge
- Idun Industri AS, Rakkestad, Norge
- Candeco Confektyr AB, Malmö, Sverige
- Nimatopaal i Dala-Järna AB, Dala-Järna, Sverige
- Frima Vafler, Århus, Danmark
- Call Caterlink Ltd., Cornwall, England

Odense Marcipan A/S, Odense, Danmark

- Bæchs Conditiori A/S, Hobro, Danmark
- Natural Food, Coseano, Italia

Credin Group, Freixeira, Portugal

- Credin Polska, Sobotka, Polen
- Credin Denmark, Juelsminde, Danmark
- Credin Productos Alimenticios, Barcelona, Spania
- Credin Russia, Ulyanovsk, Russland

Credin bageripartner A/S, Vejle, Danmark

- FC Food, Støvring, Danmark

Dragsbæk A/S, Thisted, Danmark

- Kjarnavörur HF, Inbak, Island
- UAB Vilniaus Margarino Gamykla (VMG), Vilnius, Litauen
- Poznan Onion, Poznan, Polen
- KT Foods, Fårup, Danmark
- Kolding Salafabrik, Kolding, Danmark
- Gædabakstur, Reykjavik, Island
- Blume Food I/S, Randers, Danmark
- Naturli Foods, Højbjerg, Danmark
- PureOil I/S, Tåstrup, Danmark

KåKå AB, Lomma, Sverige

- KåKå AB, Sollentuna, Sverige
- KåKå AB, Örebro, Sverige
- KåKå Czech, Praha, Tsjekkia
- Belusa Foods, Belusa, Slovakia

Jästbolaget AB, Sollentuna, Sverige**MiNordija, Kaunas, Litauen****LaNordija, Riga, Latvia****Vilmix, Tallinn, Estland****Orkla Foods Romania SA, Bucuresti, Romania**

- OF Romania, Covasna, Romania
- OF Romania, Ilasi, Romania

Sonneveld Group B.V., Papendrecht, Nederland

- Sonneveld Sarc, Cergy Pontoise, Frankrike
- Sonneveld NVSA, Brussel, Belgia
- Sonneveld K&T, Qcsa, Ungarn

SAPA**Sapa AB**

Box 5505
SE-114 85 Stockholm, Sverige
Telefon +46 8 459 59 00
www.sapagroup.com

Belgia

- Sapa Building System NV, Landen
- Sapa Building System NV, Lichtervelde
- Remi Claeys Aluminium NV (Alutubes), Lichtervelde
- Sapa RC Profiles NV/SA, Ghlin
- Sapa RC Profiles NV/SA, Lichtervelde
- Cuprochimique NV, Gent

Canada

- Sapa Canada Inc, Quebec
- Sapa Canada Inc, Ontario
- Sapa Canada Inc, British Colombia
- Sapa Profiles Inc, salgskontor, Vancouver

Danmark

- Sapa Profiler A/S, Grenå
- Sapa Building System AB, Tilst

De Forente Arabiske Emirater

- Sapa RC System Abu Dhabi Branch, Abu Dhabi

England

- Sapa Building Systems Ltd., Ashchurch
- Sapa Building System AB, Chester
- Sapa Components Ltd., Gloucester
- Sapa Profiles UK Ltd., Cheltenham
- Sapa Profiles UK Ltd., Tibshelf
- Sapa Profiles UK Ltd., Redditch
- Sapa Components UK, Rotherham

Estland

- Sapa Profiilid AS, salgskontor, Harjumaa

Finland

- Sapa Profililt Oy, salgskontor, Espoo
- Sapa Building System AB, Espoo

Frankrike

- Sapa Profilé Puget SA, Puget sur Argens
- Sapa Lacal SNC, Le Garric
- Sapa Profiles Albi SNC, Le Garric
- Sapa Building System France SAS, Puget Sur Argens
- Compex EURL, Pégomas

India

- Sapa Profiles India Pvt Ltd, Bangalore
- Sapa Building System India, Mumbai

Italia

- Sapa Profili S.r.l., Fossanova
- Sapa Profili S.r.l., Feltre
- Sapa Profili S.r.l., Bolzano
- Sapa Building System S.r.l., Bolzano

Japan

- Sapa Heat Transfer Japan, Tokyo

Kina

- Sapa Heat Transfer (Shanghai) Ltd., Shanghai
- Sapa Heat Transfer (Shanghai), Tube Division, Shanghai
- Sapa Profiles (Shanghai) Ltd., Shanghai

Latvia

- Sapa Profili SIA, salgskontor, Riga

Litauen

- Sapa Statyby Sistemos, Vilnius
- UAB Sapa Profiliai, Kaunas

Mexico

- Sapa H E Tubing, Monterrey

Mosambik

- Sapa Building System Mosambique Lda, Maputo

Nederland

- Sapa Aluminium BV, Hoogezaand
- Sapa Extrusions Inc., Harderwijk
- Sapa Profiles NL BV, Harderwijk
- Sapa Profiles NL BV, Drunen
- Sapa Pole Products, Drunen
- Sapa H E Tubing, Harderwijk
- Sapa Building System BV, Breda

Norge

- Sapa Profiler AS, salgskontor, Kjeller
- Sapa Building System AB, Kjeller

Polen

- Sapa Aluminium Sp. z o.o., Lodz
- Sapa Aluminium Sp. z o.o., Trzcianka
- Sapa Components Poland, Huta
- Sapa Building System Sp. z o. o., Lodz

Portugal

- Sapa II Perfis SA, Cacém
- Sapa Building System Portugal, Sintra
- Sapa Portugal, Extrusão e Distribuição de Alumínio SA, Sintra
- Novas Tecnologias em Persianas e Componentes para o Alumínio SA, Sintra
- Sapa Profiles Portugal, Avintes

Qatar

- Sapa Building System Qatar, Doha Qatar

Romania

- SC Sapa Profiles SRL, Chisneu Cris

Singapore

- Sapa Mass Transportation Asia Pacific, Singapore

Slovakia

- Sapa Profily a.s., Žiar nad Hronom
- Sapa Building System s.r.o., Bratislava

Spania

- Sapa Holdings Spain SL, salgskontor, Barcelona
- Sapa Profiles Perifalsa, La Coruna
- Sapa Profiles La Selva, Tarragona
- Sapa Profiles Navarra, Pamplona
- Sapa Building System Iberia, Madrid

Sveits

- Sapa Aluminium Profile AG, salgskontor, Zürich
- Sapa Building System s.a.r.l., Seviz

Sverige

- Sapa AB, Technology, Finspång
- Sapa Building System AB, Vetlanda
- Sapa Heat Transfer AB, Finspång
- Sapa Komponenter AB, Vetlanda
- Sapa Lackering AB, Vetlanda
- Sapa Profilbearbetning AB, Finspång
- Sapa Profilbockning AB, Vetlanda
- Sapa Profiler AB, Vetlanda
- Sapa Profiler AB, Finspång
- Sapa Profiler AB, Sjunnen
- Sapa Profiler AB, salgskontor, Göteborg
- Sapa Profiler AB, salgskontor, Stockholm
- Sapa Profiler AB, salgskontor, Umeå

Sør-Korea

- Sapa Heat Transfer Korea, salgskontor, Seoul

Tsjekkia

- Sapa Profily s.r.o., Ostrava
- Sapa Building System s.r.o, Prag

Tyrkia

- Sapa Yapi Sistem Sanayi ve Ticaret AS, Istanbul

Tyskland

- Sapa Aluminium Profile GmbH, Offenburg
- Sapa Aluminium Profile GmbH, salgskontor, Düsseldorf
- Sapa Building System GmbH, Ratingen
- Sapa Heat Transfer Tubes, Remscheid
- Haticon GmbH, Schwedt an der Oder

Ungarn

- Sapa Profiles Kft, Székesfehérvár

USA

- Norca Heat Transfer, salgskontor, New York
- Sapa Profiles Inc., Portland, Oregon
- Sapa Industrial Extrusions Inc., Cressona, Pennsylvania
- Sapa Industrial Extrusions Inc., Spanish Fork, Utah
- Sapa Fabricated Products, Magnolia, Arkansas
- Sapa Extrusions LLC, Delhi, Louisiana
- Sapa Extrusions Inc., Yankton, South Dakota
- Sapa Extruder Inc., Mountaintop, Pennsylvania
- Sapa Extruder Inc., Elkhart, Indiana
- Sapa Extruder Inc., Connersville, Indiana
- Sapa Extruder Inc., Gainesville, Georgia
- Sapa Extruder Inc., City of Industry, California
- Sapa Burlington, Burlington, North Carolina

Vietnam

- Sapa Ben Thahn Aluminium Profiles Co Ltd, Ho Chi Minh City.

Østerrike

- Sapa Building System Vertriebs GmbH, Gleisdorf

INVESTMENTS

Borregaard

Borregaard

Postboks 162
NO-1701 Sarpsborg, Norge
Telefon +47 69 11 80 00
www.borregaard.com

- Borregaard ChemCell, Sarpsborg, Norge
- Borregaard Energi, Sarpsborg, Norge
- Borregaard Ingredients, Sarpsborg, Norge
- Borregaard LignoTech, Sarpsborg, Norge
- Borregaard Synthesis, Sarpsborg, Norge

Brasil

- LignoTech Brasil Produtos de Lignina Ltda., São Paulo

De Forente Arabiske Emirater

- Borregaard Middle East, Dubai

England

- Borregaard UK Ltd., Warrington, Cheshire

Frankrike

- Borregaard France S.a.r.l, Paris

India

- Orkla India Private Limited, Navi Mumbai

Italia

- Borregaard Italia S.p.A., Ravenna

Japan

- Borregaard Industries Ltd., Japan Branch, Tokyo

Kina

- Borregaard Industries Ltd., Shanghai Representative Office, Shanghai

Norge

- Borregaard Ind. Ltd., Sarpsborg
- Borregaard Ind. Ltd., Leknes
- Borregaard Ind. Ltd., Ålesund
- Borregaard Trælandsfos AS, Kvinesdal

Polen

- Borregaard Poland, Poznan

Singapore

- Borregaard S.E.A. Pte. Ltd.

Spania

- LignoTech Iberica S.A, Torrelavega
- Borregaard Iberica S.L, Barcelona

Sveits

- Borregaard Schweiz AG, Riedholz

Sverige

- LignoTech Sweden AB, Vargön

Sør-Afrika

- LignoTech South Africa, Umkomaas

Tsjekkia

- Biotech Lignosulfonate Handels GmbH, Paskov

Tyskland

- Borregaard Deutschland GmbH, Düsseldorf
- Borregaard Deutschland GmbH, LignoTech Werk Karlsruhe, Karlsruhe

USA

- LignoTech USA Inc., Bridgewater, New Jersey
- LignoTech USA Inc., Rothschild, Wisconsin

Østerrike

- Biotech Lignosulfonate Handels GmbH, St. Valentin

Hydro Power

Borregaard Energi

Postboks 162
NO-1701 Sarpsborg, Norge
Telefon +47 69 11 80 00

AS Saudefaldene

Postboks 5211 Majorstuen
NO-0303 Oslo, Norge
Telefon +47 22 45 01 00

- Aktieselskapet Saudefaldene, Sauda, Norge

Orkla Financial Investments

Orkla ASA - Aksjeporteføljen

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

Orkla ASA – Eiendom

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

ANDRE KONSERNSELSKAPER

Orkla Shared Services AS

Postboks 7189, Majorstuen
NO-0307 Oslo, Norge
Telefon +47 22 09 61 00

Chr. Salvesen & Chr. Thams's

Communications Aktieselskab
Løkkenveien 204
NO-7332 Løkken Verk, Norge
Telefon +47 72 49 90 00

Orkla Insurance Company Ltd.

Grand Mill Quay
Barrow Street
Dublin 4, Ireland
Telefon +353 1 407 4963

Orkla Asia Pacific Pte Ltd

111C Telok Ayer Street, 4th Floor
Singapore 068580
Telefon +65 68 80 79 10

Organisasjon

KONSERNLEDELSEN

Bjørn M. Wiggen	Konsernsjef	Orkla
Torkild Nordberg	Konserndirektør	Orkla Brands
Timothy R. J. Stubbs	Konserndirektør	Sapa
Terje Andersen	Konserndirektør	Chief Financial Officer (CFO)
Karin Aslaksen	Konserndirektør	Strategisk HR & Kommunikasjon
Svein-Tore Holsether	Konserndirektør	Mergers & Acquisitions

(Konsernledelsen står for Orklas daglige administrasjon og er nærmere presentert på side 22).

LEDERE AV FORRETNINGSOMRÅDENE:

ORKLA BRANDS Torkild Nordberg	SAPA Timothy R. J. Stubbs	INVESTMENTS
ORKLA FOODS NORDIC Atle Vidar Johansen	SAPA PROFILES EUROPE Timothy R. J. Stubbs	AKSJEPORTEFØLJEN Thomas Øybø
ORKLA BRANDS NORDIC Jan Ove Rivenes	SAPA PROFILES NORTH AMERICA Patrick Lawlor	ORKLA EIENDOM Øystein Thorup
ORKLA BRANDS INTERNATIONAL Paul Jordahl	SAPA ASIA & MIDDLE EAST Johan Menckel	BORREGAARD Per A. Sørli
ORKLA FOOD INGREDIENTS Pål Eikeland	SAPA BUILDING SYSTEM Hans Johansson	AS SAUDEFALDENE Johan Chr. Hovland
	SAPA HEAT TRANSFER Michael Mononen	REC ASA (39,7 %) Ole Enger
		JOTUN AS (42,5 %) Morten Fon

KONSERNFUNKSJONER

ØKONOMI OG FINANS

Geir Solli Direktør Finans
Frode Kronstad Direktør Konsernregnskap
Rolf Arnljot Strøm Økonomisjef Økonomisk Planlegging og Analyse
Rune Helland Direktør Investor Relations
Pål Erik Jahren Chief Risk Officer
Pål Knutzen Direktør Skatt

ANDRE KONSERNFUNKSJONER

Hilde Myrberg Direktør Konsernstyring
Karl Otto Tveter Direktør Juridisk
Gustaf S. Christensen Ass. direktør Corporate Development
Kjell Sundsli Direktør Corporate Development Asia
Johan Chr. Hovland Direktør Kommunikasjon og samfunnskontakt
Håkon Mageli Direktør Corporate Affairs
Fridthjof Røer Revisjonssjef

Styrende organer og tillitsvalgte

Bedriftsforsamling		Styre
Valgt av aksjonærene		
Idar Kreutzer (0)	Storebrand ASA (16.357.563)	Stein Erik Hagen (239.887.000)
Terje R. Venold (1.000)	Veidekke ASA (0)	Svein S. Jacobsen (40.000)
Johan H. Andresen (0)	FERD AS (0)	Åse Aulie Michelet (8.500)
Rune Bjerke (0)	DnB NOR ASA (32.362.241)	Björg Ven (15.000)
Kjetil Houg (600)	Oslo Pensjonsforsikring AS (4.000.000)	Peter A. Ruzicka (405.250)
Nils-Henrik Pettersson (42.080)	Advokatfirma Schjødt AS (0)	Kristin Skogen Lund (1.000)
Gunn Wærsted (0)	Nordea Bank Norge ASA (3.452.937)	Jesper Ovesen (0)
Olauug Svarva (0)	Folketrygdfondet (105.298.631)	Aage Andersen (3.239)
Dag Mejdell (15.350)	Posten Norge AS (0)	Gunn Liabø (6.679)
Nils K. Selte (52.000)	Canica-systemet (238.342.000)	Bjørn Rune Henriksen (2.186)
Lars F. Windfeldt (426.265) ¹		
Marianne Blystad (0)	Ro Sommernes Advokatfirma DA (0)	Ansattevalgte styreobservatører
Claus R. Flinder (0)	Simonsen Advokatfirma DA (0)	Peer Sørensen (2.400)
Ann Kristin Brautaset (0)	Folketrygdfondet (105.298.631)	Kenneth Hertz (0)
¹ Inkl. aksjer eid av Arcanum Eiendom AS, Arcanum AS og Winta Investments Holding Ltd som er 100 % eiet av Lars F. Windfeldt og nærstående.		
Varamedlemmer		Ansattevalgte varamedlemmer til styret
Odd Gleditsch d.y. (101.000)	Tenden Advokatfirma ANS(0)	Einar Støfringshaug (1.889)
Anne Birgitte Fossum (6.500)	Foinco AS(0)	Sidsel Kjeldaas Salte (5.939)
Scilla Treschow Hokholt (71.965)	Fritzøe Gård(0)	Terje Utstrand (1.530)
Bendikte B. Bjørn (0)	Statoil ASA (3.086.034)	Roger Vangen (3.041)
Andreas Enger (4.000) ¹		Eldar Johnsen (304)
Mimi K. Berdal (0)		
¹ Inkl. aksjer eiet av nærstående parter		
Valgt av de ansatte	Personlige varamedlemmer for de svenske og danske medlemmene	Ansattevalgte varamedlemmer
Kai Erik Andersen (10.661)	Per Carlsson (0)	Heidi Feldborg (1.738)
Reidar Aaserød (3.201)	Robert Johansson (379)	Cecilie Borgen (0)
Åsmund Dybedahl (1.339)	Jørgen Rasmussen (152)	Øyvind Rønningen (1.206)
Knut Sande (0)		Geir T. Kildal (650)
Esa Mäntylä (0)		Bente Seljebakken Klausen (329)
Mats Ekvall (2.289)		Torfinn Kauserud Larsen (80)
Lene Aarøe Larsen (929)		
Valgkomité		Revisor
Valgkomité valgt av generalforsamlingen (jfr. vedtektene § 18)	Idar Kreutzer (0) Nils-Henrik Pettersson (42.800) Leiv Askvig (0) Olauug Svarva (0) Åsmund Dybedahl (1.339)	Ernst & Young AS (0) Jan Wellum Svensen (0) Statsautorisert revisor
		Tall i parentes angir antall aksjer eiet pr. 31.12.2010, inklusive aksjer eiet av nærstående. Tall i parentes etter arbeidsgiver angir arbeidsgivers aksjeeie.

Bedriftsdemokratiet i Orkla

De ansattes aktive medvirkning i de styrende organer både på konsernplan og i det enkelte konsernselskap er viktige elementer i beslutningsprosessene i Orkla. Det har vært et klart mål å finne frem til representasjonsordninger som på en god måte sikrer bred medvirkning og reell innflytelse.

I Orklas styre har de ansatte tre av i alt ti styremedlemmer samt to observatører. En tredjedel av bedriftsforsamlingens medlemmer er valgt av konsernets ansatte. Samarbeidsordningen med de ansatte i de norske, svenske og danske selskapene i konsernet er organisert i Orklas Faglige Representantskap (OFR). Ordningen sikrer en bred representasjon for konsernets ansatte, fordelt på selskaper, organisasjoner og land.

Representantskapet har regelmessige møter med konsernets ledelse om spørsmål av konsernmessig betydning.

For å sikre at også arbeidstakere innenfor konsernets øvrige selskaper i Europa blir informert om, og hørt i, viktige spørsmål vedrørende konsernet, er det opprettet en avtale om europeisk konsernutvalg i Orkla (European Works Council, EWC).

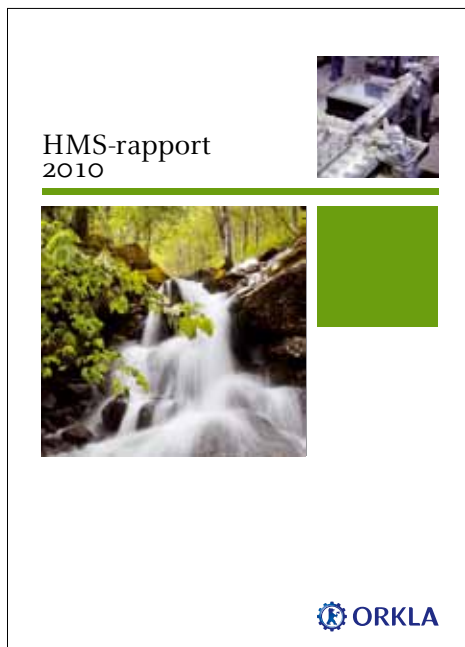
I tillegg til konsernordningene nevnt her har de ansatte på vanlig måte representanter i enkelte konsernselskapers styre. Oversikten viser medlemmene i Orklas Faglige Representantskap (OFR) pr. 31.12.2010.

Orklas Faglige Representantskap (OFR)

Arbeidsutvalg Aage Andersen, leder Jonny Bengtsson, 1. nestleder Peer Sørensen, 2. nestleder Kenneth Hertz, sekretær Gunn Liabø	Åke Ligardh Bjørn Rune Henriksen Einar Støfringshaug Representantskap Terje Utstrand	Roger Vangen Per Tronvoll Stein Skagestad Sidsel Kjeldaas Salte Eldar Johnsen Øystein Larsen	Nils E. Nilsson Thomas Angantyr Marit Tyft Lene Aarøe Larsen
---	---	---	---

Orklakonsernet

Utdypende informasjon om Orklas forretningsområder og verdiskapning i Orkla er å finne i den web-baserte årsrapporten for 2010, som er tilgjengelig på www.orkla.no. I tillegg til årsrapporten gir Orkla også ut en HMS-rapport og en bærekraftsrapport. Disse er også tilgjengelige på www.orkla.no



Helse, miljø, sikkerhet



Bærekraftsrapport

Orkla er sponsor for:

Hovedsponsor for:



Sponsor for:



Copyright notice
Innholdet i denne årsrapporten er opphavsrettslig beskyttet materiale. Innholdet kan fritt tilgjengeliggjøres, mangfoldiggjøres og lagres elektronisk. Tillatelsen forutsetter henvisning til kilden. © 2010 Orkla ASA



Orkla ASA
Postboks 423 Skøyen
0213 Oslo

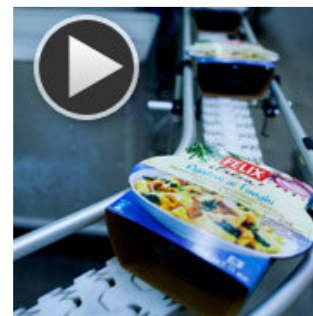
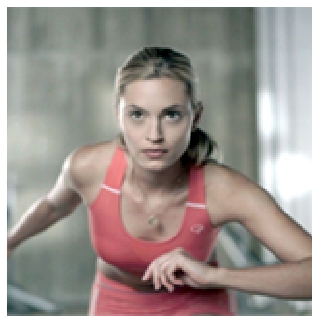
Telefon: 22 54 40 00
Telefaks: 22 54 44 90
Foretaksnr: 910 747 711

Besøksadresse:
Karenslyst allé 6
0278 Oslo

www.orkla.no
info@orkla.no



ORKLA BRANDS



Hovedtrekk for 2010

Orkla Brands oppnådde tilfredsstillende resultatvekst og økt lønnsomhet i 2010. Hoveddelen av resultatbedringen var relatert til Orkla Brands Nordic, som hadde en bredbasert fremgang. Topplinjeveksten var moderat, men med en forbedret tendens mot slutten av året. Orkla Brands hadde økte markedsinvesteringer og noe bedret markedsandelsutvikling. Volatile og økte råvarepriser ble håndtert på en god måte, men vil også i 2011 være en utfordring. Det ble i 2010 gjennomført 11 selskapskjøp og ett merkekjøp.

Driftsinntekter

23.627

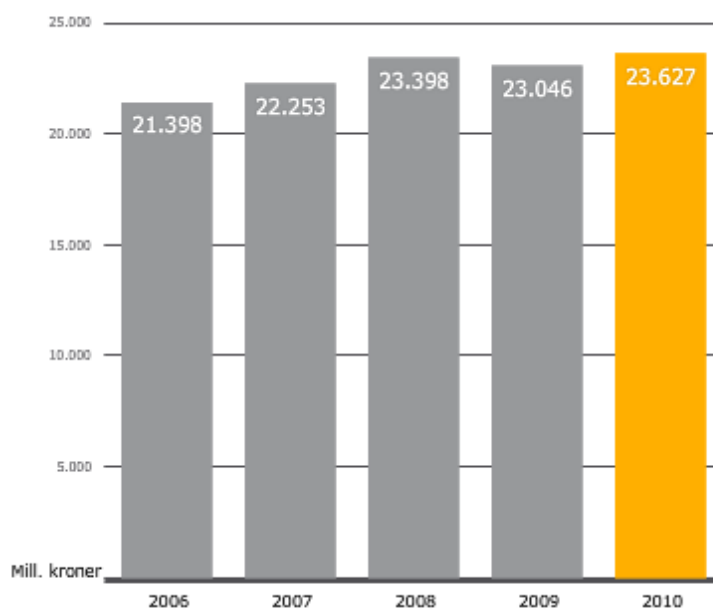
mill. kroner

EBITA¹

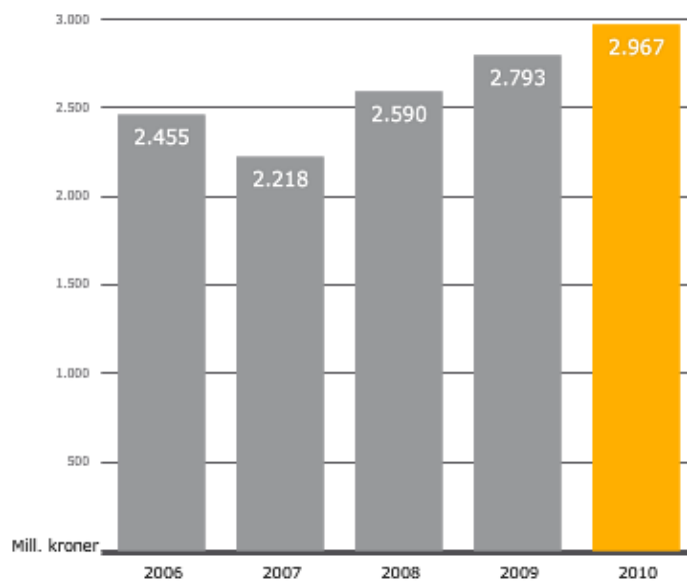
2.967

mill. kroner

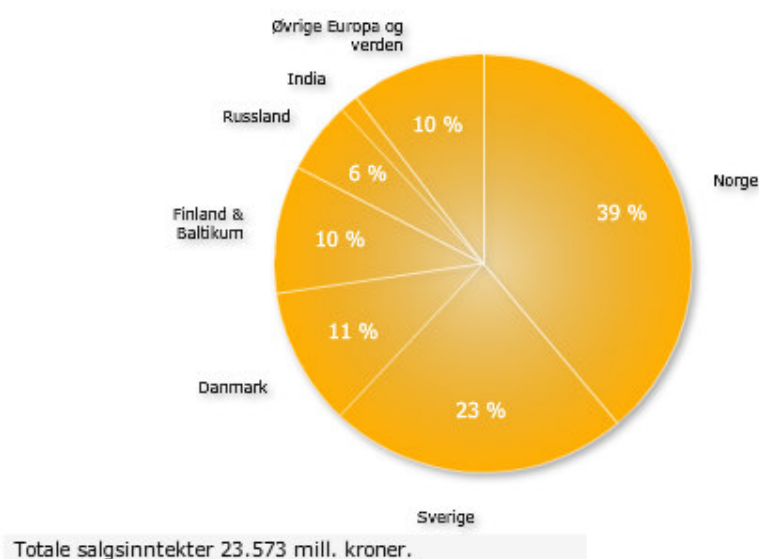
Driftsinntekter



«Orkla Brands oppnådde tilfredsstillende resultatvekst og økt lønnsomhet i 2010.»

EBITA*

* Driftsresultat før amortisering og andre inntekter og kostnader.

Geografisk salgsfordeling**Forretningsområdet**

Orkla Brands er en ledende leverandør av merkevarer og konseptløsninger, primært til dagligvarehandel og storhusholdning. Virksomheten har i hovedsak nummer én- eller to-posisjoner innenfor sine kategorier, hvor de fleste merkevarene er egenutviklede og har eksistert i markedet i lang tid. Tyngdepunktet i porteføljen ligger i Norden og Baltikum, men Orkla Brands har også flere sterke posisjoner i Russland, India og Østerrike. Gjennom Orkla Food Ingredients er Orkla Brands også en viktig leverandør til det europeiske bakerimarkedet.

Mål

- Høy og varig verdiskapning via produkter som konsumenter og handelen «ikke kan klare seg uten»

- Vekst gjennom eksisterende virksomheter og via oppkjøp, hovedsakelig i markeder der Orkla Brands allerede er til stede
- Kontinuerlig fokus på kostnadseffektivisering i hele verdikjeden

Strategi

Orkla Brands opererer etter en multilokal modell, hvilket innebærer at ansvaret for verdiskapning ligger i hvert enkelt selskap. Høy og varig verdiskapning skal komme fra innovasjoner basert på dyp konsumentinnsikt, som er med på å bygge sterke merkevarer. Virksomhetene henter ut synergieffekter gjennom kompetansespredning og felles støttefunksjoner.

2010

Orkla Brands oppnådde i 2010 et EBITA¹ på 2.967 mill. kroner, tilsvarende en underliggende² vekst på 7 %. Dette var på nivå med foregående års underliggende² vekst, men resultat kvaliteten vurderes som noe bedre. Markedene utenfor Norden har vært meget krevende, med redusert kjøpekraft hos konsumenter og en generell tendens mot lavprisprodukter. I tillegg var Russland utsatt for en langvarig hetebølge i sommermånedene, som påvirket sjokoladekonsumet negativt. I Norden har markedene vært mer krevende enn normalt, spesielt i Danmark, og innenfor storhusholdningskanalen. Dette førte til at veksten i topplinjen uteble for mesteparten av 2010. Mot slutten av 2010 bedret situasjonen seg noe, og alle forretningsenhetene, med unntak av Orkla Foods Nordic, hadde god vekst. Orkla Brands har sterkt fokus på å få frem gode innovasjoner, da dette er en meget sentral driver både for topplinje- og bunnlinjeutviklingen. Lanseringen av Dots i Norge og Ballerina Kladdkaka i Sverige, som er samme produkt, er et godt eksempel på en viktig innovasjon, hvor relevant konsumentinnsikt er benyttet i begge land.

Reklameinvesteringene økte i 2010, og markedsandelene var i sum noe bedre enn i 2009. Forbedringsprogrammer knyttet til innkjøp, produksjon og øvrig verdikjede leverte gode resultater, som i 2010 var noe høyere enn tidligere. Råvareprisene er igjen meget volatile, og trenden er økende. Orkla Brands målsetter at dette håndteres gjennom prisøkninger. Selskaper som Lilleborg, Beauvais og Odense Marcipan hadde en svak resultatutvikling gjennom 2009, men alle kunne vise til god forbedring i 2010. Mot slutten av 2010 iverksatte Orkla Brands en prosess med å selge den norske bakerivirksomheten Bakers.

Det arbeides målrettet med strukturell vekst, og i 2010 ble det gjennomført kjøp av 11 selskaper, med en samlet årlig omsetning på i overkant av 1,3 mrd. kroner. I tillegg har Axellus kjøpt Nutrilett-merket, som tidligere var lisensiert.

¹ Driftsresultat før amortisering og andre inntekter og kostnader.

² Eksklusiv kjøpte og solgte virksomheter samt valutaomregningseffekter.

Nøkkeltall

	2010	2009	Endring i %
Driftsinntekter (mill. kroner)	23.627	23.046	3 %
EBITA* (mill. kroner)	2.967	2.793	6 %
EBITA-margin*	12,6 %	12,1 %	0,5 %-poeng
Avkastning på anvendt kapital	18,1 %	16,8 %	1,3 %-poeng
Antall årsverk	13.918	12.866	8 %

* Driftsresultat før amortisering og andre inntekter og kostnader.

EBITA* per forretningsenhet

Mill. kroner	2010	2009
Orkla Foods Nordic	1.115	1.088
Orkla Brands Nordic	1.544	1.380

Orkla Brands International	40	89
Orkla Food Ingredients	268	236

* Driftsresultat før amortisering og andre inntekter og kostnader.

ORKLA FOODS NORDIC

Orkla Foods Nordic omfatter primært mat- og drikkevarevirksomheter i Norden og Baltikum. Selskapene er Stabburet og Bakers i Norge, Procordia og Abba Seafood i Sverige, Beauvais i Danmark, Felix Abba og Panda i Finland og Kalev, Põltsamaa Felix, Spilva og Suslavicius i Baltikum. Virksomheten er konsentrert rundt sterke, egne merkevarer innen kategoriene pizza, pai, sauser, sjømat, ferdigmat, syltetøy, juice, saft, sjokolade og bakervarer. De velkjente merkene til Orkla Foods Nordic har i hovedsak nummer én- og to-posisjoner i sine hjemmemarkeder.

Driftsinntekter*

Mill. kroner	2010	2009
Orkla Foods Nordic	9.438	9.754
Stabburet	2.879	2.973
Bakers	1.169	1.395
Procordia Food	2.713	2.697
Abba Seafood	1.014	1.024
Beauvais	680	778
Orkla Foods Fenno-Baltic	1.462	1.456

* Internt salg mellom segmentene er ikke eliminert.

EBITA*

Mill. kroner	2010	2009
Orkla Foods Nordic	1.115	1.088

* Driftsresultat før amortisering og andre inntekter og kostnader.

ORKLA BRANDS NORDIC

I Orkla Brands Nordic inngår virksomhetene Lilleborg (vaskemidler og hygieneprodukter til personlig pleie), Lilleborg Profesjonell (totalleverandør av hygiene og rengjøringsløsninger til det profesjonelle markedet), Axellus (kosttilskudd og helseprodukter), Chips Group (snacks), Göteborgs/Sætre (kjeks), Nidar (sjokolade og godterier) og Pierre Robert Group (basistekstiler i dagligvarekanalen). Orkla Brands Nordic har primært de nordiske landene som hjemmemarked, med særlig sterke nummer én-posisjoner i Norge innenfor samtlige områder, men også i Sverige, Danmark og Finland har flere av virksomhetene solide markedsposisjoner.

Driftsinntekter*

Mill. kroner	2010	2009
Orkla Brands Nordic	7.896	7.722
Lilleborg	1.388	1.373
Lilleborg Profesjonell	627	538
Nidar	1.211	1.241
Göteborgs / Sætre	867	836
Chips Group	2.108	2.123
Pierre Robert Group	495	448
Axellus	1.209	1.170

* Internt salg mellom segmentene er ikke eliminert.

EBITA*

Mill. kroner	2010	2009
Orkla Brands Nordic	1.544	1.380

* Driftsresultat før amortisering og andre inntekter og kostnader.

ORKLA BRANDS INTERNATIONAL

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

Driftsinntekter

Mill. kroner	2010	2009
Orkla Brands International	2.009	1.939

EBITA*

Mill. kroner	2010	2009
Orkla Brands International	40	89

* Driftsresultat før amortisering og andre inntekter og kostnader.

ORKLA FOOD INGREDIENTS

Orkla Food Ingredients (OFI) er i dag den ledende aktøren innen bakeriingredienser i Norden. Forretningsenheten har en desentralisert styringsstruktur med åtte rapporterende hovedenheter, som inkluderer 40 selskaper i 21 land. Bransjen er fragmentert, og OFI er nå blant de syv ledende i Europa. OFIs største produktgrupper er margarinprodukter (Dragsbæk), marsipan (Odense), bakehjelpemidler og -mikser (Credin og Sonneveld), samt gjær (Jästbolaget). De største salgs- og distribusjonsselskapene er KåKå i Sverige, Idun Industri i Norge og Credin bageripartner i Danmark.

Driftsinntekter

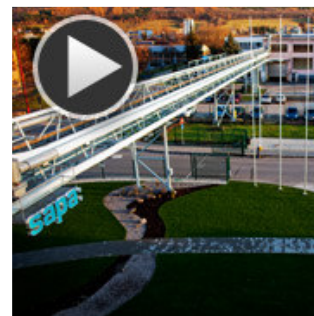
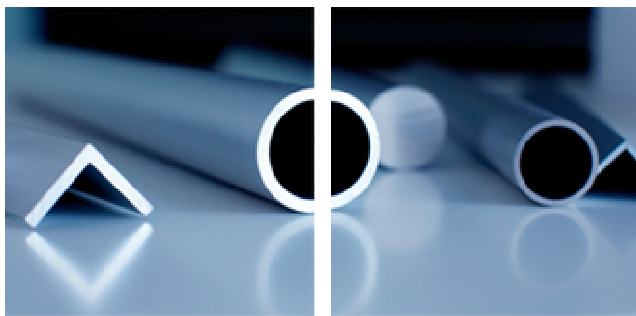
Mill. kroner	2010	2009
Orkla Food Ingredients	4.560	3.966

EBITA*

Mill. kroner	2010	2009
Orkla Food Ingredients	268	236

* Driftsresultat før amortisering og andre inntekter og kostnader.

SAPA



Hovedtrekk for 2010

Markedene viste svak oppgang i 2010, men veksten ser nå ut til å flate ut. Situasjonen for Sapa Building System er det eneste unntaket ettersom bygg- og anleggsmarkedet fortsatt lider under krevende markedsforhold. Integrasjonen av Indalex, som ble kjøpt opp i 2009, ble slutført i løpet av første kvartal og gjorde Sapa til det ledende aluminiumprofilselskapet i Nord-Amerika. Det har vært økt fokus på ekspansjon i Asia og organisasjonen i Asia og Midt-Østen er blitt styrket. Dette har resultert i en utvidelse av Heat Transfers fabrikk i Shanghai og oppkjøpet av det vietnamesiske ekstruderingselskapet Vijalco.

Driftsinntekter

27.684

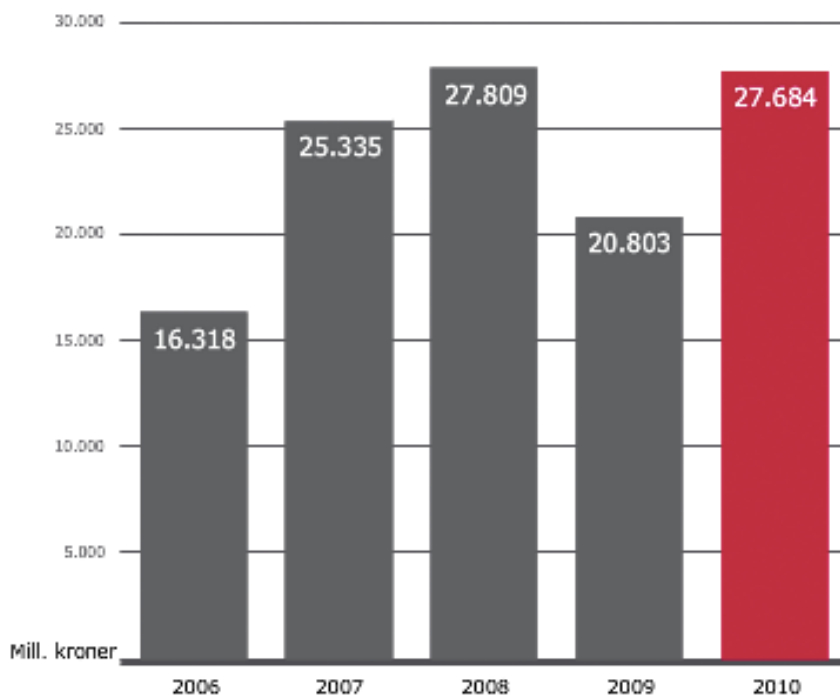
mill. kroner

EBITA¹

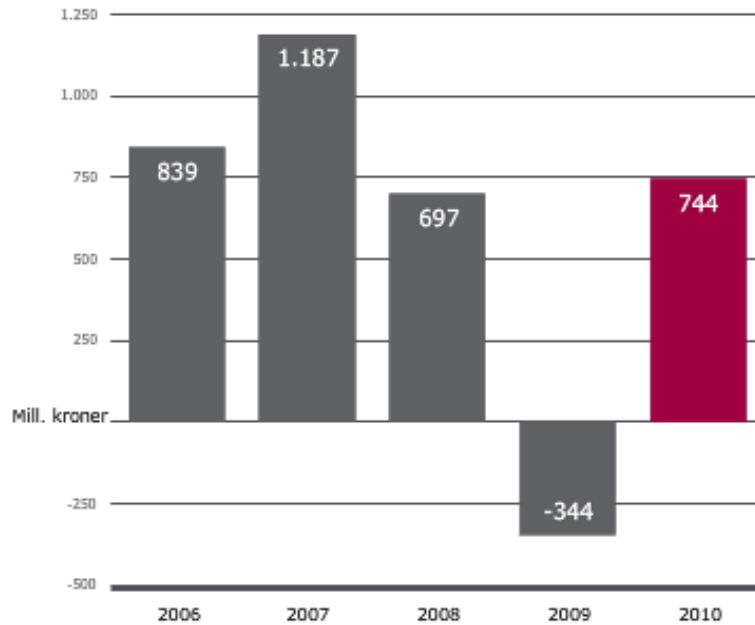
744

mill. kroner

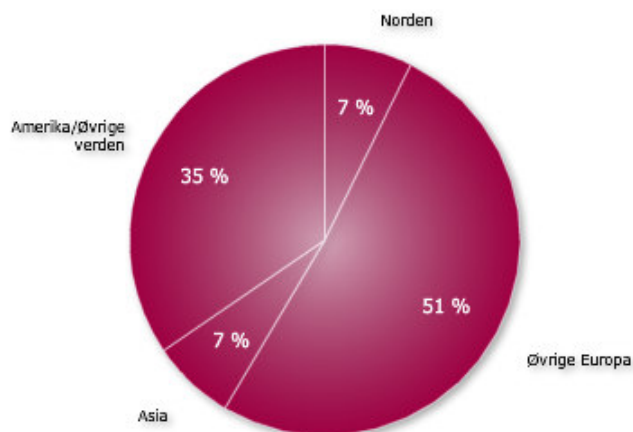
Driftsinntekter



«Det har vært økt fokus på ekspansjon i Asia og organisasjonen i Asia og Midt-Østen er blitt styrket.»

EBITA *

* Driftsresultat før amortisering og andre inntekter og kostnader.

Geografisk salgsfordeling

Totale salgsinntekter 27.362 mill. kroner.

Forretningsområdet

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

Mål

- Utnytte synergier i konsernet til å nå en EBITA-margin på 6 % over en syklus
- Fortsette veksten i Asia for å styrke Sapas globale tilstedeværelse
- Oppnå lønnsom markedsvekst i samtlige markeder

Strategi

Forretningsområdets strategi er basert på gjennomføring av tre strategiske initiativer: “World Class Operations”, som tar sikte på å overføre beste praksis for å oppnå økt driftseffektivitet, “Leading Edge Strategic Sourcing”, som fokuserer på å redusere de samlede kostnadene ved eksterne materialkjøp og ”Towards Solutions”, som skal bedre forretningsområdets evne til å levere løsninger som skaper merverdi hos kundene.

Resultater for 2010

I 2010 viste markedene en betydelig mer positiv utvikling enn i 2009, men veksten er nå i ferd med å flate ut. Økt volum kombinert med Sapas strategiske initiativer har gitt resultatfremgang. Driftsinntektene var 27.684 mill. kroner, mens EBITA¹ var 744 mill. kroner.

Den negative kontantstrømmen fra drift kan hovedsakelig tilskrives økt driftskapital. I løpet av året er det foretatt en rekke mindre oppkjøp.

¹ Driftsresultat før amortisering og andre inntekter og kostnader.

Nøkkeltall

	2010	2009	Endring i %
Driftsinntekter (mill. kroner)	27.684	20.803	33 %
EBITA* (mill. kroner)	744	-344	ia
EBITA-margin*	2,7 %	-1,7 %	4,4 %-poeng
Avkastning på anvendt kapital	5,4%	-2,5 %	7,9 %-poeng
Antall årsverk	14.239	12.495	14 %

* Driftsresultat før amortisering og andre inntekter og kostnader.

Driftsinntekter* per forretningsenhet

Mill. kroner	2010	2009
Profiles	21.671	15.621
Heat Transfer	4.452	2.991
Building System	2.313	2.470

* Internt salg mellom segmentene er ikke eliminert.

EBITA* per forretningsenhet

Mill. kroner	2010	2009
Profiles	373	-574
Heat Transfer & Building System	371	230

* Driftsresultat før amortisering og andre inntekter og kostnader.

SAPA PROFILES

Sapa Profiles er verdens ledende produsent av bearbeidede aluminiumprofiler, med 14 % markedsandel i Europa og 26 % i Nord-Amerika. Virksomheten i Asia er for øyeblikket begrenset til videreforedlingsanlegg i Kina og India, og et ekstruderingsverk i Vietnam. Sapas profiler brukes i en lang rekke produkter. De viktigste sektorene er bygg og anlegg, løsninger til solcelleteknologi og annen fornybar energi, transport, bilindustri samt bolig- og kontorutstyr.

Sapa Profiles har betydelig virksomhet innen bearbeiding av profiler: kutting, bøyning, CNC-behandling, hydroforming, smeltesveising, friction-stir welding, anodisering og lakkering. Den overordnede strategien er "Toward Solutions", som innebærer at det i nært samarbeid med kundene utvikles aluminiumløsninger tilpasset den enkelte kundes behov. Med virksomhet i 26 land er Sapa en global leverandør med et godt grunnlag for å betjene både lokale og internasjonale kunder.

Driftsinntekter

Mill. kroner	2010	2009
Profiles	21.671	15.621

EBITA*

Mill. kroner	2010	2009
Profiles	373	-574

* Driftsresultat før amortisering og andre inntekter og kostnader.

SAPA BUILDING SYSTEM

Sapa Building System er en av Europas største leverandører av byggesystemer basert på aluminiumprofiler. Profilene kommer i hovedsak fra Sapa Profiles. Sapa Building System har produktutviklingsaktiviteter i seks land, Belgia, Frankrike, Portugal, Polen, Storbritannia og Sverige, og salgskontorer i 27 land.

Produktene som tilbys til bygg- og anleggssektoren – arkitekter, designere, rådgivende ingeniører og entreprenører – omfatter et bredt utvalg av innovative aluminiumsystemer for fasadebekledning, dører, vinduer og spesialapplikasjoner, for eksempel solskjerming og solcellepaneler som er integrert i bygningen.

Strategien er å fokusere mer på prosjekter i nært samarbeid med kundene for å skape merverdi. Sapa Building System tilbyr derfor kundene en totalpakke som inkluderer design, tilbehør, service, programvare, sertifikater og testing, i tillegg til profiler. Sapa Building System har satt seg som mål å skape vekst utenfor sitt sterke europeiske hjemmemarked. Den siste tiden er det etablert salgskontorer i Tyrkia, Dubai og India, hvor selskapet har levert flere prosjekter.

Driftsinntekter

Mill. kroner	2010	2009
Building System	2.313	2.470

SAPA HEAT TRANSFER

Sapa Heat Transfer er verdens ledende leverandør av løsninger for varmevekslerindustrien, og spesialiserer seg innen valsede, sveisede og ekstruderte løsninger for aluminiumbaserte varmevekslerapplikasjoner.

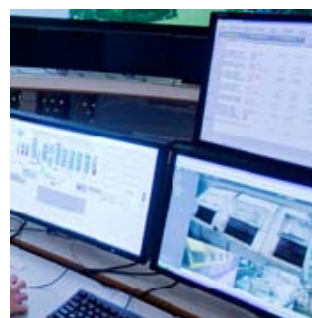
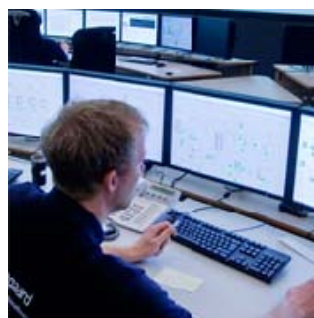
Sapa Heat Transfer har en global markedsandel på 20 % og ledende varmevekslerprodusenter som Denso, Calsonic, Behr, Delphi, Visteon Halla, Modine, Showa, T-Rad og Valeo, er Sapa-kunder. Produksjonen foregår i Sverige, Tyskland, Belgia, Nederland, Mexico og Kina.

Selskapets strategi er å utvikle løsninger som tilbyr kundene en betydelig merverdi i form av ytelse, kvalitet, stabilitet, driftssikkerhet, fleksibilitet og totaløkonomi. Basert på Sapa Heat Transfers kjernekompetanse og flere tiårs erfaring fra samarbeid med krevende varmevekslerprodusenter i bilindustrien, vil utviklingen av nye og lovende segmenter for stasjonære applikasjoner fortsette.

Driftsinntekter

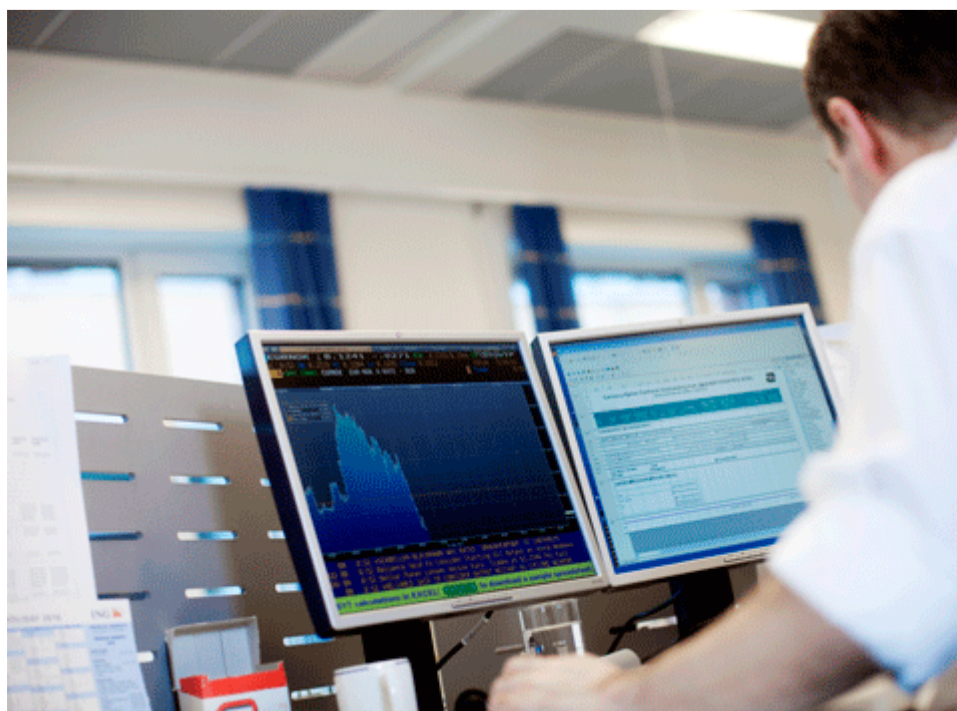
Mill. kroner	2010	2009
Heat Transfer	4.452	2.991

INVESTMENTS



Under Investments presenteres Borregaard Chemicals, Hydro Power, eierandelene i de tilknyttede selskapene Renewable Energy Corporation - REC (39,7 %) og Jotun (42,5 %), og Orkla Financial Investments. Orkla skal utøve aktivt eierskap og bidra til langsiktig verdiskapning i de selskapene konsernet er engasjert. Orkla Financial Investments skal generere meravkastning, samtidig som det skal utvikles industrielle opsjoner for konsernet. I løpet av 2010 har Borregaard Skoger og Orkla Finans blitt solgt.

ORKLA FINANCIAL INVESTMENTS



Hovedtrekk for 2010

Total økning i verdijustert egenkapital før skatt ble 4.668 mill. kroner for året.

Aksjeporteføljens avkastning var 31,8 %, mens porteføljens benchmark MSCI Nordic økte med 25,4 % (Oslo Børs steg med 18,3 %). Således oppnådde aksjeporteføljen en meravkastning på 6,4 %-poeng målt mot benchmark-indeksen.

Orkla Eiendom har gjennom 2010 igangsatt utvikling og salg av boligprosjektet Idun (Oslo), samt solgt et betydelig antall leiligheter og næringsarealer i Ringnes Park (Oslo).

I løpet av 2010 er Borregaard Skoger og Orkla Finans solgt.

Resultat før skatt

3.752

mill. kroner

Markedsverdi Aksjeporteføljen

11.661

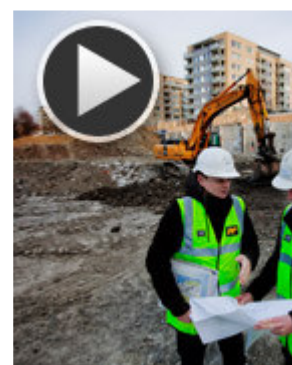
mill. kroner

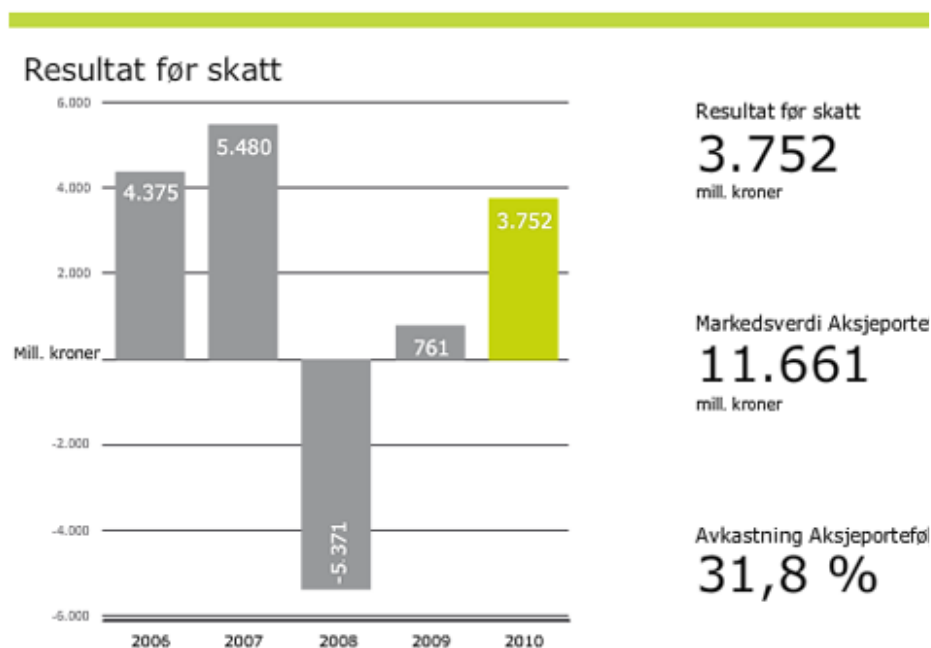
Avkastning Aksjeporteføljen

31,8 %

«I løpet av 2010 er Borregaard Skoger og Orkla Finans solgt.»

Orkla Eiendom





Forretningsenheten

Orkla Financial Investments består av virksomhetene Aksjeporteføljen og Orkla Eiendom. Aksjeporteføljen investerer i verdiskapende enkeltsselskaper basert på konsernets totale kompetanse, hovedsakelig i Norden. Orkla Eiendom driver omfattende eiendomsutvikling.

Aksjeporteføljen

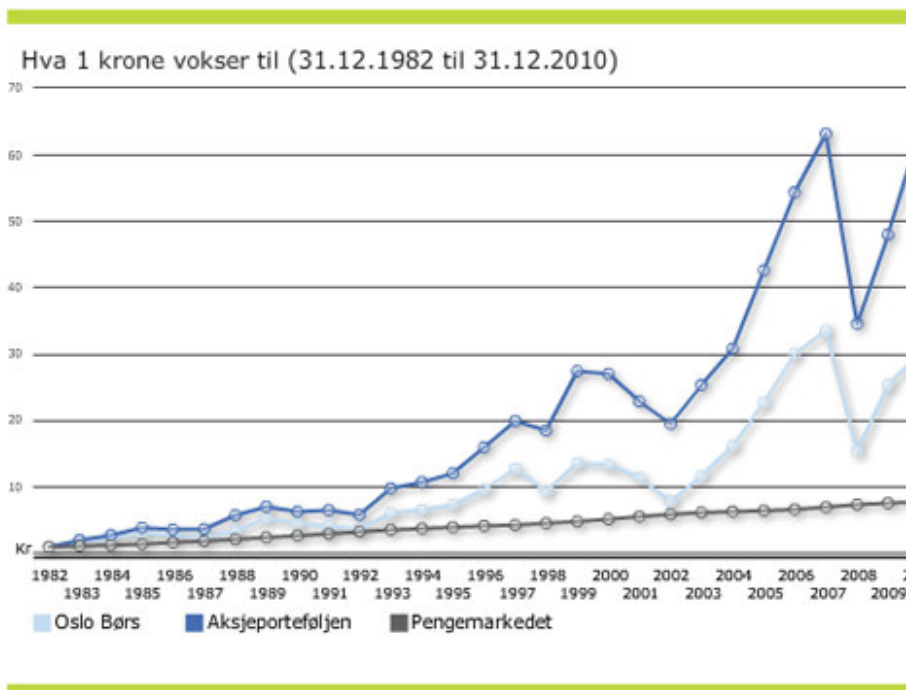
Hovedstrategien er å identifisere og investere i verdiskapende enkeltsselskaper. Hele konsernets industrielle og investeringsmessige kompetanse utnyttes for å oppnå dette. Det tilstrebes en aktiv investeringsstrategi med vekt på større eierandeler i børsnoterte selskaper, kombinert med investeringer i selskaper som ikke er børsnoterte. Aksjeporteføljen vil ta tydelige posisjoner og dermed være skjevt vektet i forhold til en markedsportefølje. Å etablere industrielle opsjoner for konsernet er et viktig hensyn bak strategien.

Markedsforhold

Den globale veksten i 2010 var på rundt 5 %, klart over historisk trend og bedre enn forventet. Veksten var høyest i de fremvoksende økonomiene. Selskapsresultatene slo forventningene og estimatene ble hevet i løpet av året.

2010 var et godt år i aksjemarkedene, med et svakt første halvår og en sterk oppgang i andre halvår. De store bekymringene i første halvår var oljeutslippet i Mexicogulfen, frykten for ny resesjon og gjeldsproblemene i PIIGS-landene. I andre halvdel avtok etter hvert resesjonsfrykten som følge av både fiskale og monetære rednings- og stimuleringspakker, samt

en sterkere global økonomi. Den sterkere globale aktiviteten, spesielt i de råvareintensive fremvoksende økonomiene, ga økte råvarepriser.



Orkla Eiendom

Orkla Eiendom driver eiendomsutvikling, ofte med basis i konsernets egne eiendommer. Orkla Eiendom har gjennom 2010 blant annet startet utviklingen av boligprosjektet Idun, som er basert på tomten til tidligere Idun Gjørfabrikker i Oslo. Prosjektet har solgt godt og byggingen ble igangsatt høsten 2010.

Hovedtrekk for 2010

Orkla Financial Investments har oppnådd betydelig verdiøkning i 2010, og også realisert store regnskapsmessige gevinster. Total økning i verdijustert egenkapital før skatt for 2010 ble

4.668 mill. kroner.

Resultat før skatt utgjorde 3.752 mill. kroner i 2010 mot

761 mill. kroner

i 2009. Det positive resultatet forklares av tre

hovedforhold: Nettogevinster i Aksjeporteføljen utgjorde 1.772 mill. kroner

(584 mill. kroner)³.

Mottatte utbytter var i sum 521 mill. kroner

(251 mill. kroner)³.

Salget av Borregaard Skoger bidro med en regnskapsmessig gevinst på 1.309 mill. kroner. I tillegg medførte salget en oppløsning av utsatt skatt på 60 mill. kroner.

I tillegg til de regnskapsførte gevinstene var det en økning i kursreserven på 916 mill. kroner ført mot egenkapitalen.

Det har blitt netto solgt verdipapirer for 2.130 mill. kroner.

Aksjeporteføljen hadde en avkastning på 31,8 % i 2010. MSCI Nordic gikk opp med 25,4 % (Oslo Børs Benchmark økte med 18,3 %).

Markedsverdien på Aksjeporteføljen utgjorde 11.661 mill. kroner ved utgangen av 2010.

³ Tall i parentes er for tilsvarende periode foregående år.

Nøkkeltall

Mill. kroner	2010	2009	Endring i %
Driftsinntekter	2.015	2.977	-32 %
EBITA ¹	151	-85	ia
Resultat før skatt	3.752	761	393 %
Markedsverdi Aksjeporteføljen	11.661	11.037	6 %
Andel nordiske investeringer	85 %	85 %	0 %-poeng
Andel ikke-noterte verdipapirer	16 %	20 %	-4 %-poeng
Urealisert resultatreserve	4.438	3.522	26 %

¹ Driftsresultat før amortisering og andre inntekter og kostnader.

Aksjeporteføljens hovedposter 31.12.2010

Verdipapir	Andel av porteføljen	Eierandel	Virkelig verdi (mill. kroner)
Tomra Systems	8 %	15,5 %	888
Amer Sports	4 %	5,2 %	517
Enter Select	3 %	0,0 %	374
Kongsberg Gruppen	3 %	2,3 %	358
Ekornes	3 %	5,8 %	337
Schibsted	3 %	1,8 %	326
Elekta B	3 %	1,5 %	315
DnB NOR ASA	3 %	0,2 %	299
East. Cap. Power Utilities F.	2 %	27,0 %	269
Telenor ASA	2 %	0,2 %	261
Sum	34 %		3.944

Resultat før skatt

Mill. kroner	2010	2009
Aksjeporteføljen	2.469	856
Orkla Eiendom	188	-120

BORREGAARD CHEMICALS

Hovedtrekk for 2010

Markedsforholdene for Borregaard var generelt gunstige gjennom 2010 med økt etterspørsel og stigende priser for sentrale produktgrupper innen kjemiområdet. Resultateffekten ble imidlertid begrenset av høyere råvare- og energikostnader og en samlet sett negativ valutautvikling.

Videreutviklingen av Borregaards bioraffinerikonsept fortsatte i 2010. I tillegg til tidligere innvilgede forskningsmidler fra EU og Norges Forskningsråd ble selskapet tildelt 58 mill. kroner i støtte fra Innovasjon Norge til bygging av et pilotanlegg for annengenerasjons bioetanol. Som ledd i det pågående forbedringsprogrammet i Sarpsborg ble et nytt driftssenter, en sentral enhet for prosessovervåking av flere fabrikker, ferdigstilt.

Forretningsenheten

Borregaard er ett av verdens mest avanserte bioraffinerier. Med tømmer som råstoff fremstilles et bredt spekter av avanserte biokjemikalier, biomaterialer og biodrivstoff som bærekraftige alternativer til oljebaserte produkter. En attraktiv innovasjonsportefølje styrker denne posisjonen. Selskapet har også gode posisjoner innen tilsetningsstoffer og finkjemikalier. Borregaard er en internasjonal virksomhet med produksjonsenheter og salgskontorer i de viktigste industrimarkedene.

Mål

- Videreutvikle bioraffinerikonseptet
- Skape ny vekst gjennom økt spesialisering og nye produkter basert på selskapets kompetanseplattform
- Forbedre kostnadsposisjonen

Strategi

Basert på eksisterende kompetanse ønsker Borregaard å skape ny vekst innen biokjemikalier, biomaterialer og biodrivstoff. Kommersialisering og fornyelse av innovasjonsporteføljen skal bidra til ytterligere økt spesialiseringsgrad, styrket markedsposisjon og lavere kostnader. I tillegg skal selskapet oppnå vekst på nye, mer høyforedledede produkter og gjennom å videreutvikle sitt unike bioraffinerikonsept.

Konkurranseskraften skal ytterligere styrkes gjennom kontinuerlig produktivitetsvekst, med særlig vekt på anlegget i Sarpsborg.

Utdypende om Borregaards virksomhet

Borregaard LignoTech er verdens ledende aktør innen ligninbaserte binde- og dispergeringsmidler med produksjon i åtte land. Resultatet i 2010 viste

Driftsinntekter

3.750

mill. kroner

EBITA¹

238

mill. kroner

«Markedsforholdene for Borregaard var generelt gunstige gjennom 2010 med økt etterspørsel og stigende priser for sentrale produktgrupper innen kjemiområdet.»

Produkter og anvendelsesområde

Lignin:
Tilsetningsstoffer i blant annet betong, keramiske produkter, landbruks- og fiskeriprodukter, batterier og gruvevirksomhet. Spesialcellulose til bygningsmaterialer, filter, næringsmidler, tabletter, kosmetikk, maling, lakk, plast og tekstiler. Bioetanol anvendes innen farmasøytisk industri, maling, lakk, drivstoff og

fremgang fra 2009 som følge av bedre markedsførhold med høyere salgsvolum og stabile priser. Spesialprodukter og nye applikasjoner hadde god vekst, mens salget til bygningsindustrien fortsatt var lavere enn før finanskrisen.

Borregaard ChemCell er en ledende europeisk leverandør av spesialcellulose for kjemisk anvendelse og globalt ledende i utvalgte anvendelsesområder innen matvare-, kosmetikk- og bygningsindustrien. Produksjonen skjer i Norge. Lønnsomheten ble forbedret i 2010 ved at en positiv markedsutvikling med høyere salgspriser og gunstigere produktmiks oppveide lavere volum og økte variable kostnader.

Borregaards virksomhet innen Ingredienser og Farma består av avanserte produkter med høye kvalitets- og hygienekrav. All produksjon skjer nå ved anlegg i Norge etter at virksomheten i Italia ble avviklet i 2010. Området hadde samlet et noe svakere resultat enn i 2009, men med positiv markedsutvikling og resultatfremgang for ingredienser. Finkjemivirksomheten hadde en krevende markedssituasjon og svak lønnsomhet.

Borregaard fikk samlet sett et styrket resultat i 2010. Gunstigere markedsførhold for videreført virksomhet i kjemiområdet ble delvis motvirket av uregelmessig produksjon, høyere råvarepriser og samlet sett en negativ valutautvikling.

¹ Driftsresultat før amortisering og andre inntekter og kostnader.

bilpleiemidler.

Ingredienser:
Vanillinprodukter og omega-3-oljer til næringsmidler og andre utvalgte nisjer.

Farmasøytiske produkter:
Mellomprodukter til røntgenkontrastmidler (diagnostika) og medisiner.

Se film



Driftsinntekter

Mill. kroner	2010	2009
Borregaard Chemicals	3.750	3.815

EBITA*

Mill. kroner	2010	2009
Borregaard Chemicals	238	216

*Driftsresultat før amortisering og andre inntekter og kostnader.

HYDRO POWER



Hovedtrekk for 2010

I sum leverte Hydro Power svake resultater i 2010. Dette skyldes lavt tilsig og lav produksjon i Saudefaldene. Borregaard Energi leverte imidlertid sterkere resultater enn i 2009. Dette skyldes primært høyere markedspriser og foregående års tap på finansiell krafthandel. De nye aggregatene i Borregaard Kraftverk har gitt større kapasitet og bedre utnyttelse av flomvannføringer i nedre Glomma.

Driftsinntekter og EBITA¹ ble henholdsvis 1.321 mill. kroner og 177 mill. kroner mot henholdsvis 1.353 mill. kroner og 801 mill. kroner i 2009. I sammenligningstallene for 2009 inngår imidlertid resultatbidrag på 397 mill. kroner fra konsesjonsbelagte kraftverk som ble solgt pr. 31.12.2009. Energivirkomheten i Sarpsborg hadde resultatfremgang i 2010. Dette skyldes økte markedspriser, en høyere produksjon som følge av økt produksjonskapasitet og foregående års tap på finansiell krafthandel.

Forretningsenheten

Hydro Power består av Borregaards energivirkomhet og Orklas eierandel på 85 % i AS Saudefaldene. Enheten har en samlet produksjonskapasitet på 2,5 TWh. Hydro Power produserer og leverer kraft i det nordiske kraftmarkedet.

¹ Driftsresultat før amortisering og andre inntekter og kostnader.

Driftsinntekter

1.321

mill. kroner

EBITA¹

177

mill. kroner

«Hydro Power består av Borregaards energi-virkomhet og Orklas eierandel på 85 % i AS Saudefaldene med en samlet produksjonskapasitet på 2,5 TWh.»

Driftsinntekter

Mill. kroner

2010

2009

Hydro Power	1.321	1.353
-------------	-------	-------

EBITA*

Mill. kroner	2010	2009
Hydro Power	177	801

* Driftsresultat før amortisering og andre inntekter og kostnader.

RENEWABLE ENERGY CORPORATION

Forretningsområdet

Renewable Energy Corporation (REC) er en av verdens ledende aktører innen solenergiindustrien. Selskapet har virksomhet i alle ledd i verdikjeden, fra produksjon av råmateriale til ferdige solceller og solcellepaneler. REC er en global aktør og betjener hovedsakelig markeder i Europa, USA og Asia. Selskapet har mer enn 4.200 ansatte og driver sin virksomhet gjennom tre segmenter; REC Silicon, REC Wafer og REC Solar.

Driftsinntekter*

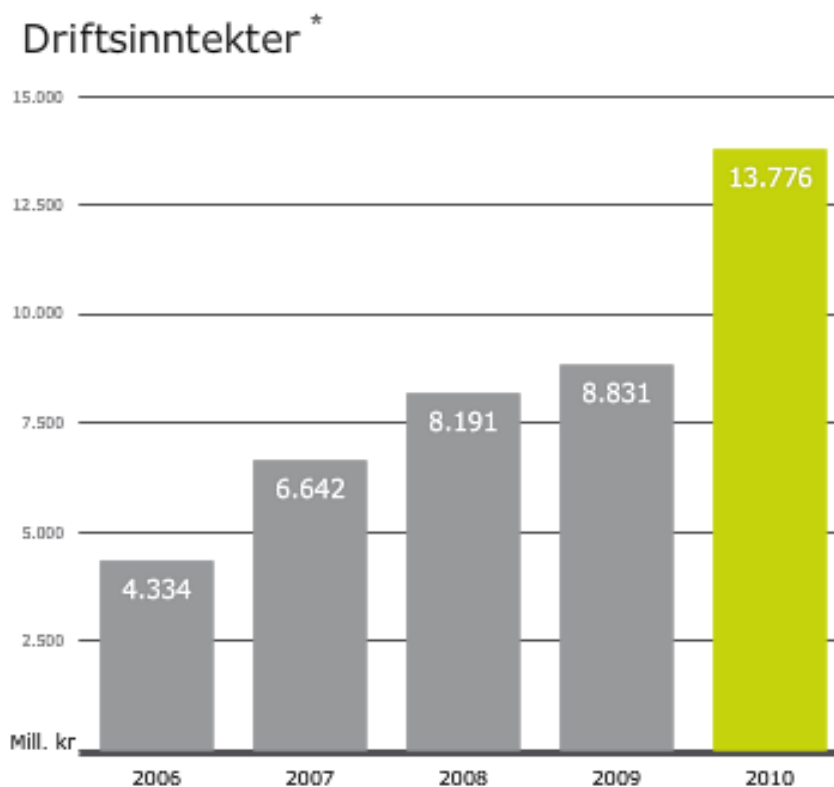
13.776

mill. kroner

EBITDA*

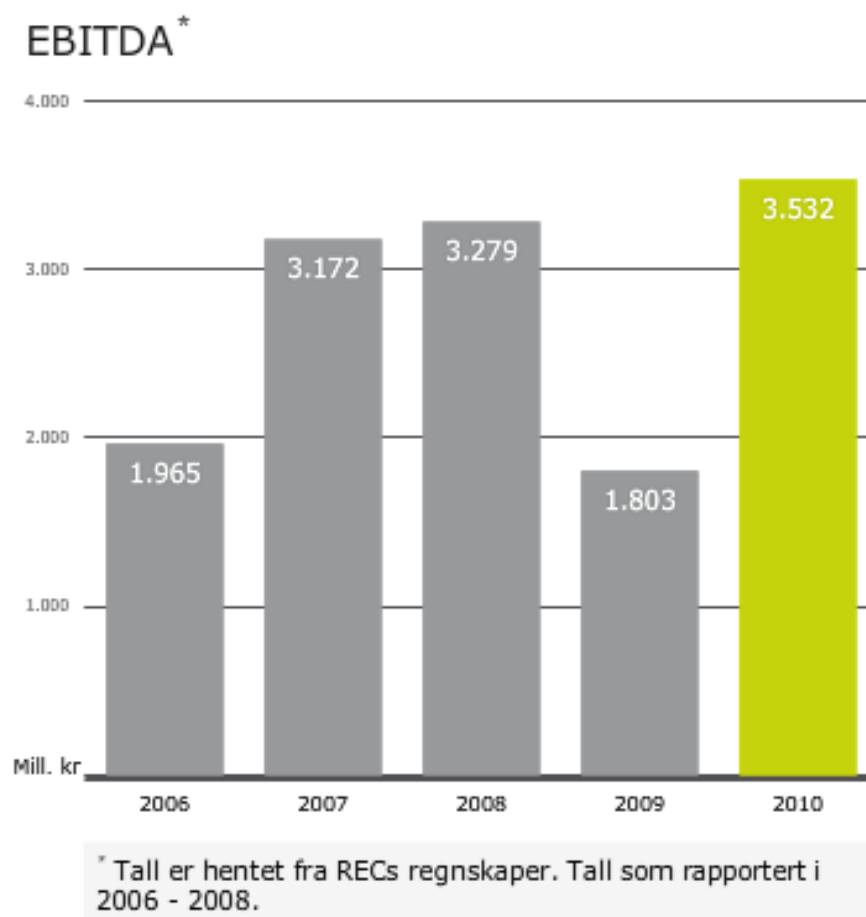
3.532

mill. kroner



* Tall er hentet fra RECs regnskaper. Tall som rapportert i 2006 - 2008.

«Renewable Energy Corporation (REC) er en av verdens ledende aktører innen solenergiindustrien.»



REC Silicon produserer silangass og silisium til ulike bruksområder i solcelle- og elektronikkindustrien, og har tre produksjonsanlegg i USA. REC Silicon er blant verdens største leverandører av silisium til solcelleindustrien.

REC Wafer Norway produserer monokrystallinske støpeblokker og multikrystallinske silisiumskiver, alt levert til solcelleindustrien. Produksjonen foregår ved to produksjonsanlegg i Norge. REC Wafer, inkludert produksjon i Singapore, er en av verdens største produsenter av silisiumskiver.

REC Solar produserer og markedsfører solceller og solcellepaneler. Segmentet omfatter hele produksjonsanlegget i Singapore; en ny integrert fabrikk for produksjonen av wafer, celler og moduler. I tillegg produseres det solceller ved anlegget i Norge.

2010 var, som 2009, et år med opptrapping av produksjonskapasitet. Ved utgangen av 2010 var det produksjon i over 80 % anleggene, mot et gjennomsnittlig nivå på 25 % i 2009. REC vil i 2011 fortsette å arbeide med operasjonell forbedring og fullføring av opptrappingen av ulike produksjonsanlegg. For mer informasjon om REC henvises det til selskapets nettsider www.recgroup.com.

Mål

REC har som mål å gjøre fornybar- og miljøvennlig solenergi kostnadmessig konkurransedyktig i forhold til andre eksisterende energikilder gjennom reduserte kostnader i solenergiindustrien. Fokus på innovasjoner innen teknologi, materialer og produksjon bidrar til å redusere kostnadene og den miljømessige påvirkningen forbundet med å produsere energi fra sol.

* Tall er hentet fra RECs regnskaper.

Nøkkeltall

Mill. kroner	2010	2009	Endring i %
Driftsinntekter*	13.776	8.831	56 %
EBITDA*	3.532	1.803	96 %

* På 100 % basis. Tall er hentet fra RECs regnskaper.

JOTUN AS

Jotun er en av verdens ledende produsenter av maling og pulverlakker, med 74 selskaper og 40 produksjonsanlegg fordelt på alle kontinenter. I tillegg har Jotun agenter, avdelingskontorer og distributører i mer enn 80 land. Jotun har i alt 7.400 ansatte.

Virksomheten omfatter utvikling, produksjon, markedsføring og salg av ulike malingsystemer samt produkter for beskyttelse og dekorasjon av overflater til hjem, skipsfart og industri.

Driftsinntekter*

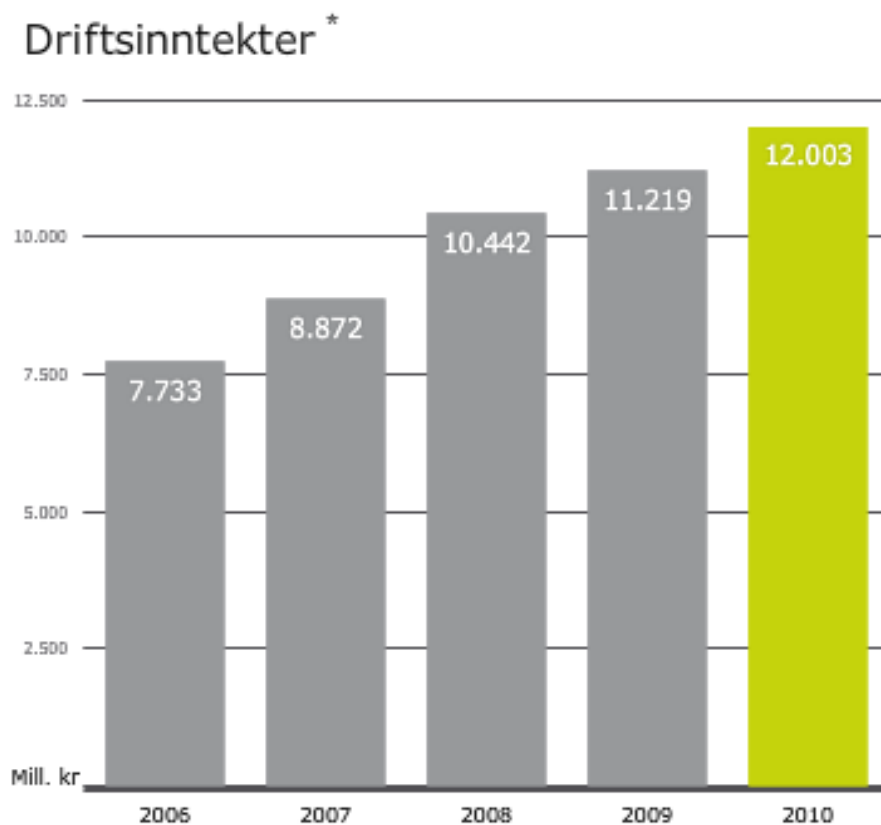
12.003

mill. kroner

EBIT*

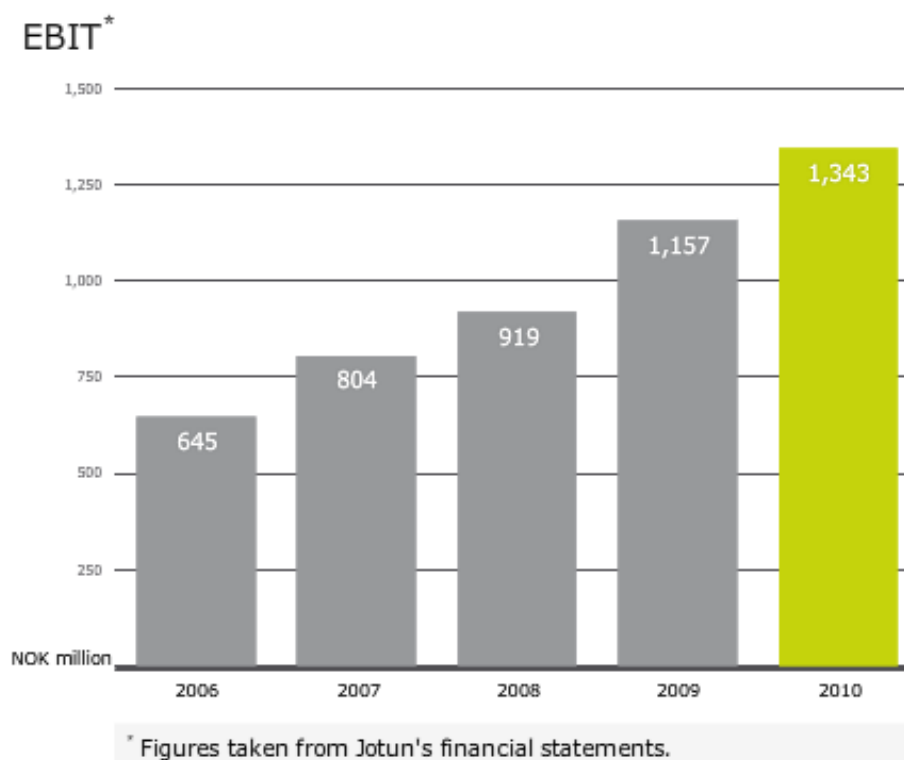
1.343

mill. kroner



* Tall er hentet fra Jotuns regnskaper.

«Jotun er en av verdens ledende produsenter av maling og pulverlakker, med 74 selskaper og 40 produksjonsanlegg fordelt på alle kontinenter.»



Jotunkonsernet består av fire divisjoner; Jotun Dekorativ, Jotun Paints, Jotun Coatings og Jotun Powder Coatings. Hver divisjon har sine spesifikke produkter, segmenter og geografiske ansvarsområder.

Jotun Dekorativ består av Jotuns dekorative virksomheter som maling, beis og lakkprodukter til håndverk og gjør-det-selv markedet i Skandinavia og Island. Jotun Paints omfatter virksomheten til selskaper i Midt-Østen og Sørøst-Asia, der hovedaktiviteten er dekorative malinger samt ansvar for marine og rusthindrende malinger til kunder og prosjekter i samme region. Jotun Coatings har ansvar for marine og rusthindrende malinger til tungindustrien og offshoreindustrien i Europa, USA, Sør-Afrika, Australia, Brasil og Nord-Asia, samt dekorative malinger for lokale kunder i de samme regionene. Jotun Powder Coatings har globalt segmentansvar for pulverlakker til dekorative formål, samt industriell korrosjonsbeskyttelse og overflatebehandling av metall.

Jotun hadde tilfredsstillende resultater i 2010. Både salgsvolum og salgsverdi har gjennomgående økt. Både Powder Coatings og Dekorativ har forbedret seg etter konjunkturedgangen i 2008 og 2009. Forbedringen skyldes strukturerings- og andre målrettede tiltak i tillegg til en generelt høyere etterspørsel etter produktene i de fleste markeder. Marginene viser en negativ trend sammenlignet med 2009, hovedsakelig som følge av prisøkning på sentrale metaller og råvarer.

Mye av Jotuns virksomhet er av sensyklisk natur, herunder det globale, marine markedet. Innenfor segmentet Marine er det fortsatt usikkerhet, og konjunkturedgangen har ikke slått fullt ut i denne delen av virksomheten.

Både fraktrater for containere og kontraheringer av nybygg er fortsatt på et lavt nivå som følge av stor overkapasitet i markedet. Imidlertid har enkelte redere begynt å bestille nye skip for å forberede seg på oppsving i økonomien da priser på nybygg fortsatt er lave.

Det er viktig for Jotun å investere kontinuerlig for å ha god standard på sine fabrikker. I tillegg er det et generelt behov for bygging av fabrikker i nye markeder og samt utvidelse av eksisterende anlegg. For tiden bygges det fabrikker i Malaysia, Norge, Libya og Brasil, samt en tredje fabrikk i Kina. Et høyt investeringsnivå er av betydning for å opprettholde planlagt, fremtidig vekst.

Mer om Jotun på www.jotun.no.

Mål

Jotun har en ambisiøs, organisk vekststrategi. Videre er fokus på en sterk konsernprofil og etablering av kundelojalitet definert som sentrale suksessfaktorer. Kulturbygging, innovasjon, kundefokus og styrking av produktidentitet er avgjørende for at Jotun skal lykkes.

* Tall er hentet fra Jotuns regnskaper.

Nøkkeltall

Mill. kroner	2010	2009	Endring i %
Driftsinntekter*	12.003	11.219	7 %
EBIT*	1.343	1.157	16 %

* På 100 % basis. Tall er hentet fra Jotuns regnskaper.

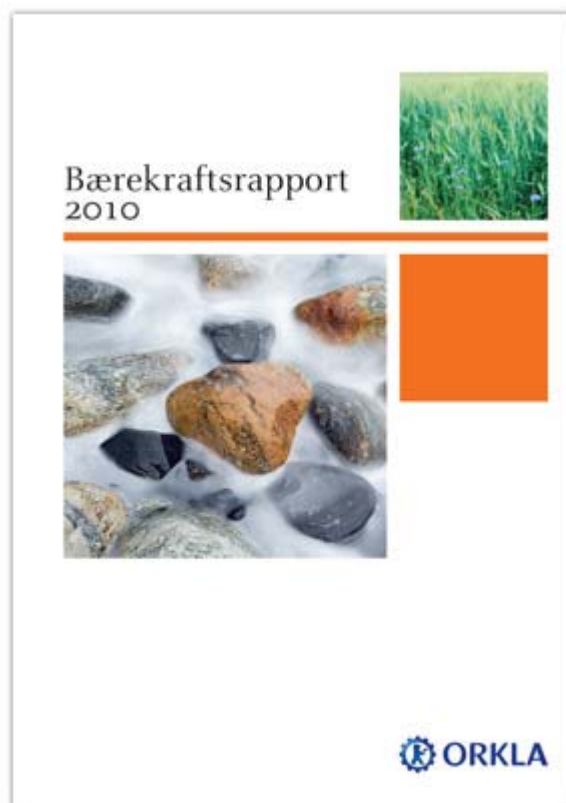
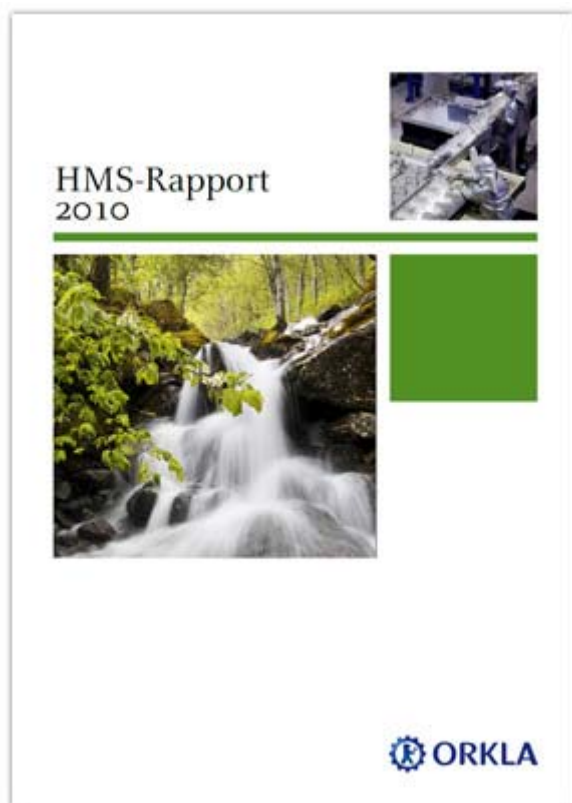
Verdiskapning i Orkla



[HMS- og bærekraftsrapporter](#)
[Orklas ledelsesfilosofi](#)
[Aksjeinformasjon](#)

- [Underliggende verdiskapning](#)
- [Substansverdier](#)
- [Risikofaktorer](#)
- [Eierstyring og selskapsledelse](#)

HMS- og bærekraftsrapporter



Orklas ledelsesfilosofi

Utviklingen av gode ledere er en prioritert oppgave i Orkla. Den viktigste flaskehalsen for fortsatt ekspansjon, er den totale tilgang på høyt kvalifisert fag- og ledelseskompetanse.

Orklas forskjelligartede virksomhet trenger ledere som kan håndtere mange ulike utfordringer. Derfor vil kravene til god ledelse avhenge av hvilken situasjon og hvilke utfordringer som foreligger. Det knytter seg således ulike krav til ledere som skal håndtere et hjemmemarked, fremfor ledere som i tillegg skal håndtere utfordringer i et internasjonalt marked. I treningen av Orklas ledere må det derfor tas nødvendig hensyn til dette.

Likevel stilles det noen generelle krav til ledere som skal bekle viktige posisjoner i Orkla. Ledelse i Orkla er direkte knyttet til Orklas hovedmål ”Utvikle mennesker – skape verdier”. God ledelse i Orkla dreier seg om å:

- Bygge en sterk organisasjon
- Definere en felles virkelighetsoppfatning
- Sette retning
- Iverksette tiltak

En sterk organisasjon er kjennetegnet av motiverte medarbeidere som er utviklingsvillige og som opplever å arbeide for felles mål. Dersom selskapenes interne trening av medarbeidere mangler kvalitet eller samarbeidet er mangelfullt, svekkes styrken i organisasjonen. En leder som unnlater å etablere egen organisasjon som viktigste verktøy, reduserer mulighetene for å nå sine mål.

Å enes om en felles virkelighetsoppfatning betyr at selskapets egne resultater, prestasjoner, evner og kultur blir målsatt. På samme måte betyr det at konkurrenter evalueres. Dersom oppfatningen om egen fortrefelighet vektlegges på bekostning av andres konkurransekraft, er det et uttrykk for at virkeligheten farges og det skapes et urealistisk bilde av omgivelsene. Mange selskaper har lidd en dyster skjebne som resultat av overmodighet på egne vegne og nedvurdering av andre.

Å sette retning er den tredje dimensjonen i Orklas oppfatning av god ledelse. Det handler om å ha høye ambisjoner og at rett kurs er satt for å utvikle konkurransekraft og vekstevne. Evne til riktig posisjonering svekkes dersom det ikke gjennomføres ”benchmarking” mot ”World class” og settes tilstrekkelig høye mål eller dersom retningsvalget blir for vagt og generelt.

Ledelse handler endelig om iverksettelse av tiltak og aktivering av de parametre som sikrer gode beslutninger. Planer som er for ekspansive eller for lite realistiske, blir ofte tomme slag i luften. Det legges også stor vekt

på en leders evne til å motivere organisasjonen til gjennomføring av tiltakene.

Ovenstående gir en teoretisk ramme om lederrollens innhold. I praksis vil ledere i Orkla stå overfor ulike utfordringer, praktisere ulike lederstiler og vektlegge ulike deler av lederoppgaven. Dette tilsier at også ledertreningen må legges opp med fokus på situasjonshåndteringen.

Hovedvekten av all ledertrening skjer gjennom ”on-the-job training”, og er selskapenes eget ansvar. Orkla Academies er også et viktig redskap for å utvikle ledere og fagkompetanse, samt til å fremme Orklas bedriftskultur.

Sentralt har Orkla i en 10 års-periode gjennomført et Senior Management Program for totalt 250 nøkkelpersoner i forretningsområdene. Programmet har tre ulike moduler og er utarbeidet i samarbeid med Center for Creative Leadership og INSEAD. Det sikrer høy faglig kvalitet i programmene.

Orkla trenger både sterke ledere og god administrativ styring. Dette er basert på en tankegang om at ledelse fremmer utvikling, mens administrasjon fremmer stabilitet. Begge er nødvendig for å oppnå suksess. Den første modulen i programmet er rettet mot utviklingen av det personlige lederskap. Deltagerne trenes i å se sine egne sterke og svake sider, hvorledes samarbeid i team styrker ledelseskvaliteten og betydningen av å coache egne medarbeidere. I løpet av modulen gis det profesjonelle tilbakemeldinger til deltagerne på hvordan den enkelte kan videreutvikle sine lederegenskaper.

Den andre modulen skal bevisstgjøre deltagerne om innholdet i ”The Orkla Way”. Orkla har samlet betydelig erfaring gjennom årene om oppkjøp og fusjoner, integrering av nye selskaper, valg av ulike partnerskapsavtaler og den multilokale modellen m.v. I tillegg fokuseres det på samfunnsansvar i Orkla, og innsyn i hvorledes finans- og kapitalmarkedene opererer.

Den tredje modulen har et internasjonalt perspektiv hvor hovedhensikten er å peke på viktige forutsetninger for å lykkes i internasjonale markeder, særlig i de russiske og asiatiske. Det legges vekt på å beskrive trekk ved de ulike lands politiske og forretningsmessige kultur, samt gi eksempler på andre bedrifters erfaringer ved å bevege seg utenfor eget land.

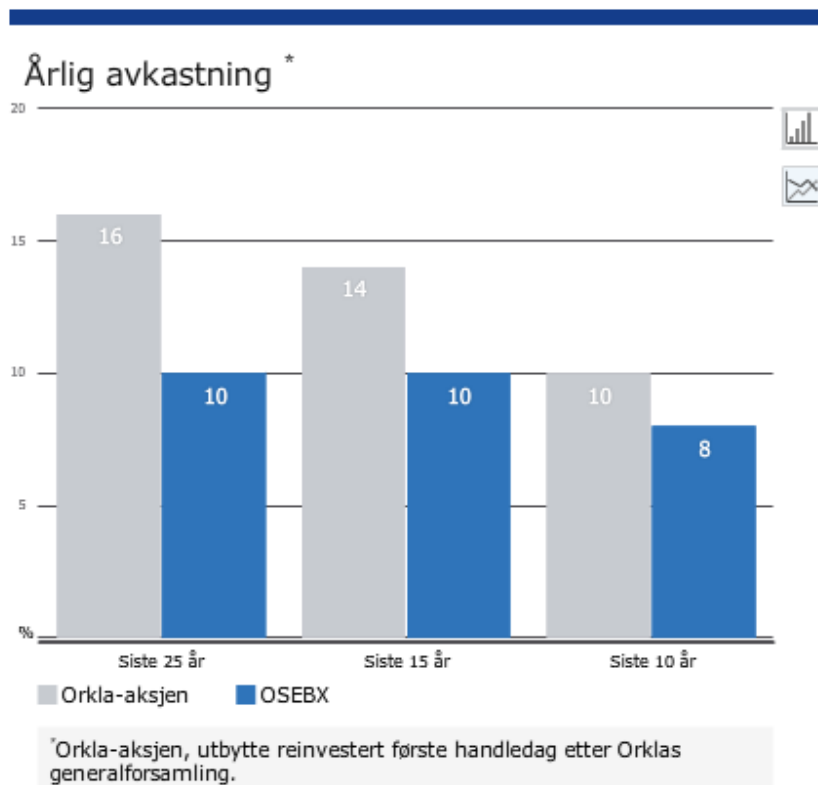
Høsten 2010 gjennomførte Orkla, i samarbeid med Jotun og China Europe International Business School, et ukelangt lederutviklingsprogram i Shanghai, med et forsterket fokus på Kina som et interessant marked for Orkla i den videre internasjonalisering.

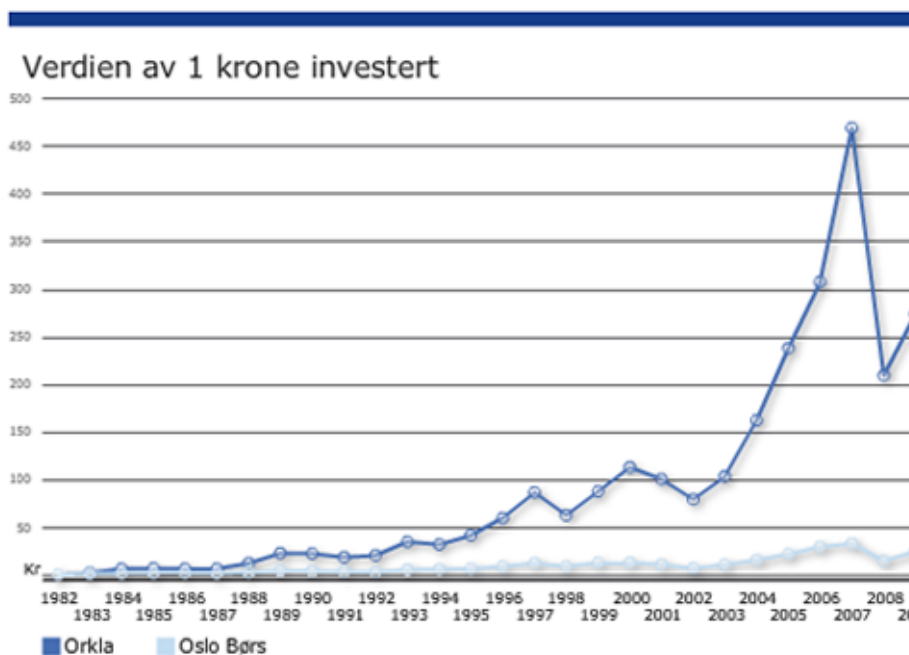
Aksjeinformasjon

Gjennom god forretningsmessig drift skal Orkla sikre aksjonærene en langsiktig verdiutvikling som er høyere enn for relevante og konkurrerende investeringsalternativer. For aksjonærene fremkommer dette som den langsiktige kursutviklingen for Orkla-aksjen kombinert med utbetalt utbytte.

Avkastning

I 2010 gav Orkla-aksjen en avkastning til aksjeeierne inklusive utbytte på 4,2 %. Sammenlignet hadde Oslo Børs Benchmark Index en avkastning på 18,3 % i samme periode. Selv med en kraftig verdinedgang i REC (Orkla eier 39,7%) har Orklas aksjonærer over tid hatt en god avkastning på sine aksjer. I siste tiårs periode har den årlige avkastningen i gjennomsnitt vært 9,7 %, mens gjennomsnittsavkastningen på Oslo Børs var 8,4 %. I et enda lenger perspektiv har den årlige gjennomsnittsavkastningen siden 31.12.1985 vært 15,5 %, mot Oslo Børs på 9,5 %.





Markedsverdi og omsetning

Orkla-aksjen er notert på Oslo Børs under tickerkoden ORK. Alle aksjene har like rettigheter og er fritt omsettelige. Orkla er et av de største selskapene på Oslo Børs og utgjorde ved utgangen av 2010

5,5 %

av Oslo Børs Hovedindeks (OSEBX). Oslo Børs' OBX liste inneholder de 25 mest likvide selskapene på Oslo Børs og ved utgangen av 2010 utgjorde Orkla 6,9 % av OBX-listen.

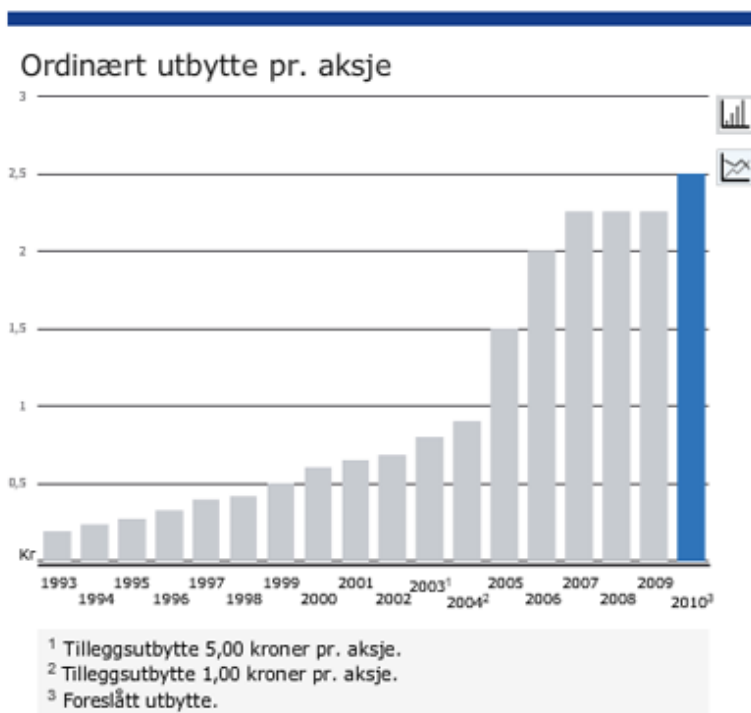
Ved utgangen av 2010 var Orkla-aksjen notert til 56,7 kroner.

Markedsverdien¹ var dermed 57,9 mrd. kroner, det samme som pr. 31.12.2009. Det ble omsatt Orkla-aksjer for 40 mrd. kroner i 2010, noe som tilsvarer 2,2 % av Oslo Børs' totale omsetning. Gjennomsnittlig daglig volum i Orkla-aksjer var 2,9 millioner aksjer.

Orkla-aksjen kan også handles gjennom Orklas Level-1 ADR-program i USA. Mer informasjon om ADR-programmet finnes [her](#).

Utbyttepolitikk

Orklas aksjonærer skal over tid oppnå konkurransedyktig avkastning på sin investering gjennom en kombinasjon av utbytte og verdiøkning på aksjene. Såfremt den underliggende utviklingen i Orkla er tilfredsstillende skal eierne få en jevn og stabil økning i utbetalt utbytte. Styret foreslår at det for 2010 deles ut et utbytte på 2,50 kroner pr. aksje. Utbyttet vil bli utbetalt den 29. april 2011 til de aksjonærer som er registrerte eiere på generalforsamlingsdatoen.



Egne aksjer

Ved allokering av kapital til aksjeeiere vil Orkla, i tillegg til utbetaling av utbytte, kunne foreta tilbakekjøp av egne aksjer. På ordinær generalforsamling i 2010 fikk styret fullmakt til å kjøpe tilbake inntil 100.000.000 egne aksjer. Fullmakten er begrenset til definerte formål og må gjennomføres senest innen ordinær generalforsamling 2011. Aksjer som erverves under fullmakten forutsettes amortisert eller benyttet til oppfyllelse av insentivprogrammer for ansatte, herunder konsernets aksjeprogram for ansatte. Styret benyttet seg ikke av denne fullmakten i 2010. For en oversikt over tilbakekjøp av egne aksjer se [her](#). Orkla eide 6.945.749 egne aksjer pr. 31.12.2010.

Aksjonærer

Pr. 31.12.2010 hadde Orkla 47.135 aksjonærer, mot 48.137 pr. 31.12.2009. Ved årets utgang var 39 % av aksjene eid av utenlandske investorer, mot 37 % ved inngangen til året. Les mer om Orklas største aksjonærer [her](#).

Stemmerett

Orkla har én aksjeklasse, hvor hver aksje gir én stemme. Pålydende pr. aksje er 1,25 kroner. Stemmerett for transporterte aksjer kan utøves når transporten er registrert i verdipapirsentralen (VPS) innen fristen for påmelding til generalforsamlingen, eller dersom ervervet er meldt VPS og blir godtgjort på generalforsamlingen. Etter norsk lovgivning kan det kun stemmes for aksjer som er registrert på eiers navn. Aksjer som er registrert på en forvalterkonto (nominee) må omregistreres i VPS innen fristen for

påmelding til generalforsamling, for å kunne oppnå stemmerett. Dersom aksjonæren selv ikke har anledning til å møte på generalforsamlingen kan aksjonæren utnevne en fullmektig til å avgi sin stemme. Det er gjort nærmere rede for bruk av fullmakter under generalforsamling [her](#).

Neste ordinære generalforsamling avholdes torsdag 14. april 2011 kl. 15.00 i Gamle Logen i Oslo. Påmelding til generalforsamlingen foretas elektronisk [her](#), eller ved innsendelse av påmeldingsblankett til Orklas kontofører, DnB NOR Bank ASA. Frist for påmelding er kl. 15.00 den 11. april 2011.

I henhold til Orklas vedtekter kan styret beslutte at dokumenter som gjelder saker som skal behandles på generalforsamlingen og vedlegg til innkallelsen til generalforsamlingen (inklusive årsrapport), ikke sendes den enkelte aksjonær når disse blir tilgjengeliggjort på selskapets nettsider. Styret vedtok i styremøte den 9. februar 2011 å gjennomføre dette for årets generalforsamling. Den enkelte aksjeeier kan likevel be om å få dokumentene til generalforsamlingen tilsendt vederlagsfritt i posten. Bestilling av nevnte dokumenter foretas [her](#), eller ved å sende brev til Orklas avdeling for Investor Relations. Det er gjort nærmere rede for prosedyrer rundt generalforsamlingen [her](#).

Dersom aksjeeier ønsker opplysninger vedrørende egen beholdning av aksjer i Orkla eller ønsker å gi opplysninger om adresseendring, må egen kontofører kontaktes. Dersom du er i tvil om hvem som er din kontofører, ta kontakt med Orklas kontofører:

DnB NOR Bank ASA

Verdipapirservice, 0021 Oslo

Tlf.: +47 22 48 35 90

Faks.: +47 22 48 11 71

E-post: vps.kontofoerer@dnbnor.no

Investor Relations

Kommunikasjon med aksjeeiere, potensielle investorer, analytikere og finansmarkedet for øvrig, er en viktig og prioritert oppgave for Orkla. Avdelingen for Investor Relations har ansvaret for å koordinere konsernets kommunikasjon med kapitalmarkedet. Målet er at kapitalmarkedet skal ha tilstrekkelig informasjon om selskapet for å sikre at aksjekursen reflekterer selskapets underliggende verdier. En overordnet målsetning for arbeidet med Investor Relations i Orkla er å skape tillit gjennom likebehandling av alle aktører, når det gjelder tilgang på finansiell informasjon.

Stockman-prisen, som utdeles av den norske Finansanalytikerforeningen, gis til det børsnoterte selskap i Norge som er best til å informere finansmiljøet og aksjonærer løpende om sin virksomhet. Orkla mottok i 2010 Stockman-prisen for beste IR-team.

www.orkla.no/investor

Orklas nettsider er et viktig verktøy for informasjon til kapitalmarkedet. Presentasjoner, kvartalsrapporter, årsrapporter, samt børss- og pressemeldinger legges fortløpende ut på nettsidene. Der finnes også generell informasjon om Orkla-aksjen, kursutvikling og aksjonærforhold, samt oppdaterte lister over aksjonærer og analytikere.

Kontakt

For mer informasjon om investering i Orkla benytt kontaktinformasjonen under:

Rune Helland

Direktør Investor Relations

Tlf: +47 22 54 44 11

rune.helland@orkla.no

Siv Merethe Skorpen Brekke

Ass. direktør Investor Relations

Tlf: +47 22 54 44 55

siv.merethe.brekke@orkla.no

Postadresse: Postboks 423, Skøyen, NO-0213 Oslo

Besøksadresse: Karenslyst allé 6, Skøyen, Oslo

¹ Børsverdi er beregnet som antall eksternt eide aksjer x børskurs ved årsslutt.

Nøkkeltall for Orkla-aksjen

	2010	2009	2008	2007
Aksjekurs, høyest omsatt (NOK)	58,2	58,0	106,0	117,8
Aksjekurs, laveste omsatt (NOK)	40,0	38,4	32,9	68,3
Aksjekurs, sluttkurs 31.12 (NOK)	56,7	56,9	45,5	105,3
Resultat pr. aksje utvannet (NOK) ²	-0,9	2,5	-2,8	8,1
Utbetalt utbytte pr. aksje (NOK)	2,5 ¹	2,25	2,25	2,25
Utenlandsk eierandel	39,0 %	37,0 %	35,9 %	42,8 %
Antall utstedt aksjer pr. 31.12	1.028.930.970	1.028.930.970	1.028.930.970	1.036.430.970
Antall eksternt eide aksjer pr. 31.12.	1.021.985.221	1.019.073.155	1.017.013.082	1.024.393.580

¹ Foreslått utbytte.

² Tall som rapportert i perioden 2006-2009.

De 30 største aksjonærene 31.12.2010¹

Aksjonær	Antall aksjer
1 Canica gruppen ²	238.342.000
2 Folketrygdfondet	105.298.631
3 Franklin Templeton	60.807.642
4 Taube Hodson Stonex Partners	26.557.063

5	BlackRock	22.523.281
6	SAFE Investment Company	18.713.121
7	DnB NOR Asset Management	17.975.138
8	Storebrand Investments	17.292.283
9	Capital Research & Management	15.451.700
10	SSGA	15.153.255
11	Vital Forsikring ASA	14.938.864
12	Asset Value Investors	13.040.479
13	MFS Investment Management	12.772.538
14	SSGA Ireland	11.640.975
15	KLP	11.498.204
16	JPMorgan Asset Management	10.825.807
17	Pareto AS	8.828.100
18	DnB NOR som marketmaker	8.397.015
19	Legal & General Investment Management	7.309.502
20	Vanguard Group	6.437.360
21	Eton Park Capital Management	6.303.931
22	State Street (C)	6.253.057
23	Varma Mutual Pension Insurance	6.000.000
24	Neptune Investment Management	5.596.520
25	Dimensional Fund Advisors	5.570.713
26	Invesco Perpetual	5.349.951
27	Goldman Sachs Asset Management	4.895.605
28	Rasmussengruppen AS	4.369.000
29	Oslo Pensjonsforsikring	4.000.000
30	GIC Asset Management	3.956.791

Sum aksjer	696.098.526
-------------------	--------------------

Antall aksjer totalt	1.028.930.970
-----------------------------	----------------------

Antall eksternt eide aksjer	1.021.985.221
------------------------------------	----------------------

¹ Aksjonærlisten blir levert av RD:IR og VPS gjennom tjenesten Nominee ID. Opplysningene er framskaffet gjennom sluttinvestor- og fondsforvaltningsopplysninger gitt på anmodning fra forvaltere registrert som aksjonærer i Orklas a Til tross for at alle rimelige undersøkelser er foretatt kan verken RD:IR eller VPS garantere for at opplysningene er fu For en oversikt over de 20 største aksjonærene pr. 31.12.2010 fra den offisielle VPS-listen, se note 28 i årsrapporter

² Canica-gruppen: Canica AS, Canica Investor AS, Tvist AS, Stein Erik Hagen AS. Samlet eierskap med personlig nær 23,3 % (239.887.000 aksjer).

Fordeling av aksjer på aksjonærer 31.12.2010

Antall aksjer	Antall aksjonærer	Ande
1-500	19.407	
501-5.000	22.490	
5.001-50.000	4.420	
50.001-500.000	600	
500.001-2.500.000	141	
over 2.500.000	48	

Gjennomsnittlig antall aksjer utestående utvannet

	2010	2009	2008	2007
Gj.sn. antall aksjer utstedt	1.028.930.970	1.028.930.970	1.034.955.560	1.036.430.970

Gj.sn. antall egne aksjer	-9.311.764	-11.820.991	-18.640.916	-8.624.311
Gj.sn. antall eksternt eide aksjer	1.019.619.206	1.017.109.979	1.016.314.644	1.027.806.659
Beregnet utvanningseffekt ¹	68.637	398.956	1.515.057	3.485.305
Gj.sn. antall aksjer eksternt eide utvannet	1.019.687.843	1.017.508.935	1.017.829.701	1.031.291.964

¹ Totalt har Orkla 19.769.500 utestående opsjoner til ledende ansatte pr. 31.12.2010. Det henvises til konsernets no

Meglerhus	Kontakt	Telefon	E-post
ABG Sundal Collier	Petter Nystrøm	+47 22 01 61 35	petter.nystrom@abgsc.no
Arctic Securities ASA	Kenneth Sivertsen	+47 21 01 32 32	kenneth.sivertsen@arctic.no
Argo Securities	Henrik Schultz	+47 24 14 74 00	henrik.shcultz@argosec.no
Carnegie ASA	Preben Rasch-Olsen	+47 22 00 93 59	pro@carnegie.no
Credit Agricole Cheuvreux	Daniel Ovin	+46 87 23 51 75	dovin@cheuvreux.com
Danske Market Equities	Martin Stenshall	+47 85 40 70 73	martin.stenshall@danske.no
DnB NOR Markets	Asgeir Birkeland	+47 22 94 89 82	asgeir.birkeland@dnbnor.no
First Securities ASA	Einar K. Strømstad	+47 23 23 80 00	einar.stromstad@first.no
Fondsfinans ASA	Arild Nysæther	+47 23 11 30 00	an@fondsfinans.no
Goldman Sachs	Markus Iwar	+44 207 552 1264	markus.iwar@gs.com
Handelsbanken Capital Markets	Anita Huun	+47 22 94 08 06	anhu14@handelsbanken.no
Nordea Markets	Tore Østby	+47 22 45 79 88	tore.ostby@nordea.com
Pareto Securities ASA	Samir Bendriss	+47 22 87 87 00	samir.bendriss@pareto.no
Royal Bank of Scotland	Robbie Aitkin	+44 207 678 0234	robbie.aitken@rbs.com
RS Platou Markets AS	Terje Mauer	+47 22 01 63 00	t.mauer@platoumarkets.no
SEB Enskilda ASA	Atle Vereide	+47 21 00 85 00	atle.vereide@enskilda.no
Terra Markets	Arvydas Noreika	+37 052 46 19 69	an@securities.no
UBS Investment Bank	Olof Cederholm	+46 8 453 7306	olof.cederholm@ubs.com
Warren Bank	Tor Klaveness	+47 24 14 47 00	tor.klaveness@warren.no

Underliggende verdiskapning

Det er en langsiktig sammenheng mellom avkastningen på en aksje og den underliggende verdiskapningen gjennom god drift og strukturelle forbedringer i et selskap. For Orkla er det derfor viktig å måle fremgangen og verdiskapningen av driften i konsernet.

Avkastning på anvendt kapital over tid er et godt måltall for den verdi som er skapt i forhold til den kapitalen som er brukt. Industrivirksomheten i Orkla har en kapitalkostnad (WACC) før skatt på 9,7 %, og avkastning på anvendt kapital sett i forhold til dette kravet gir over tid et bilde av den økonomiske merverdien som Orkla skaper. Orklas insentivsystemer er basert på utviklingen i denne økonomiske merverdien. Orkla kan gjennom flere år vise til en avkastning som ligger godt over kravet. Avkastningen på anvendt kapital¹ ble 10,5 % i 2010. Gjennomsnittet over de siste fem årene har vært 9,9 %.

Konsernstrategi og verdiskapning

Det er Orklas mål å gi aksjonærene en langsiktig avkastning godt over aksjemarkedets gjennomsnitt. For å nå dette målet legges det opp til en fortsatt ambisiøs vekststrategi for konsernets industrielle virksomhet. Dette innebærer fokus på god drift, organisk vekst, kostnads- og kapitaleffektivisering samt utnyttelse av strukturelle muligheter.

Orkla søker å oppnå vekst og langsiktig verdiskapning ved å aktivisere alle konkurransefortrinn som er til rådighet. Gjennom den todelte strukturen skjer det verdiskapning både i industri- og investeringsvirksomheten, men også i samspillet mellom disse to. For å oppnå industriell fremgang har Orkla kontinuerlig fokus på innovasjon, driftsforbedringer og strukturell utvikling. Det er viktig at dette verdiskapende arbeidet foretas nær markedene, og med nødvendig bistand fra spesialistkompetansen som finnes blant Orklas sentrale ressurser. Konsernets struktur gir en bred mulighetsfront og stor fleksibilitet. Kapital og ledelseskapasitet allokeres strengt til de deler av virksomheten som bedømmes å ha de beste mulighetene, forutsatt at forventet avkastning ligger over Orklas kapitalkostnad.

Som en del av et industrikonsern drar Aksjeporteføljen nytte av den langsiktighet og industrielle kompetanse som finnes i organisasjonen. I tillegg bidrar Aksjeporteføljen med opsjoner for videre industriell utvikling av konsernet. Mange av de større industrielle eiendelene i Orkla startet nettopp som finansielle investeringer.

Topplinjevekst og strukturell utvikling

Orkla har en ambisiøs industriell vekststrategi, hvor veksten skal fremmes både organisk og gjennom oppkjøp. Over tid vil oppkjøp være den viktigste bidragsyter til konsernets vekst.

Substansverdier

En mulig verdsettelsesmodell av Orkla tar utgangspunkt i å skille mellom industrielle eiendeler, hvor verdiene ligger i den fremtidige inntjeningen ved fortsatt drift, og konsernets omsettelige substansaktiva med identifiserbare markedsverdier, hvor inntjeningen ikke er en del av Orklas industrielle driftsresultat.

Nedenfor presenteres de viktigste dataene for verdivurdering av Orklas substansaktiva. Med dette som grunnlag kan en investor, med utgangspunkt i egne forutsetninger for verdsettelse av disse og øvrige eiendeler, foreta en verdivurdering av konsernet.

Tilknyttede selskaper

Orkla har eierandeler i flere selskaper som rapporteres som tilknyttede selskaper. De største er Renewable Energy Corporation ASA (REC) hvor eierandelen er 39,7 % og Jotun AS, hvor eierandelen er 42,5 %. REC er notert på Oslo Børs og hadde en markedsverdi på 17,7 mrd. kroner ved årsskiftet. REC er en av verdens ledende aktører innen solenergiindustrien. Virksomheten omfatter alle ledd i verdikjeden, fra produksjon av råmateriale til ferdige solceller og solcellepaneler. REC er en global aktør og betjener hovedsaklig markeder i Europa, USA og Asia. Jotun er etablert som en global aktør innen produksjon av maling og pulverlakker med sterke posisjoner i Asia og Midtøsten. Selskapet ekspanderer jevnlig, og har hatt 20,1 % årlig organisk EBIT-vekst de siste fem årene. Hoveddata og regnskapsføring for disse selskapene er vist i [note 3](#) «Investeringer i tilknyttede selskaper etter egenkapitalmetoden» i konsernregnskapet.

Aksjeporteføljen

Orklas aksjeportefølje hadde pr. 31.12.2010 en markedsverdi på cirka 11,7 mrd. kroner. 16 % av porteføljen er i unoterte aksjer. 85 % av porteføljeinvesteringene er i nordiske aksjer. Ikke realiserte gevinster ved årsskiftet var 4.438 mill. kroner. Realisering av gevinster på aksjer hjemmehørende i EØS-området er i hovedsak skattefrie, samtidig som tap på de samme aksjene ikke er skattemessig fradragsberettiget. Aksjeporteføljen presenteres i balansen som kortsiktig og til virkelig verdi, og gevinst og nedskrivninger/tap føres i henhold til IFRS i resultatregnskapet. Se for øvrig [note 19](#) «Aksjeporteføljen» i konsernregnskapet.

Orkla Eiendom

Eiendomsvirksomheten i Orkla er konsentrert rundt utvikling av eiendommer som stammer fra nedlagt industrivirksomhet i konsernet i tillegg til investeringer i deleide eiendomsselskper. Bokført verdi av Orklas eiendomsengasjement pr. 31.12.2010 var 1.712 mill. kroner, herav utviklingsprosjekter bokført med 287 mill. kroner. To av de største egne

utviklingsprosjektene er Ringnes Park og Idun, hvor Orklas andel tilsvarer et utbyggingspotensial på 40.000 m² bolig sentralt i Oslo. Resultatet fra Orkla Eiendom inngår i «Orkla Financial Investments».

Kraft

Orklas vannkraftvirksomhet består av kraftvirksomheten i Sauda og Borregaards kraftvirksomhet i Sarpsborg, med en totalproduksjon på cirka 2,5 TWh. EBITA¹ fra salg av kraft rapporteres under Hydro Power, og for 2010 utgjorde EBITA¹ totalt 177 mill. kroner.

Elkems kraftvirksomhet i Sauda er regulert av en privatrettslig leieavtale med Statkraft. Leieavtalen løper til 31. desember 2030, hvorefter kraftverkene vil bli tilbakelevert til Statkraft mot en økonomisk kompensasjon tilsvarende en beregnet skattemessig nedskrevet restverdi av de nybygde anleggene (cirka 1 mrd. kroner). I et normalår, og basert på dagens markedsforventninger, antas Saudefaldene å bidra med et årlig EBITA¹ på anslagsvis 200-250 mill. kroner. Dog vil vedlikeholdskostnadene de nærmeste to år (2011-2012) være på et høyere nivå enn normalt.

Borregaards kraftvirksomhet er hjemfallsfrie kraftrettigheter med årlig kraftproduksjon på cirka 0,6 TWh.

Se for øvrig konsernets [note 27](#) «Kraftproduksjon og kraftkontrakter» for ytterligere informasjon om kraftverkene.

¹ Driftsresultat før amortisering og andre inntekter og kostnader.

Risikofaktorer

Gjennom 2010 er konsernets risikonivå redusert. Bedringen i verdensøkonomien har bidratt til bedre rammebetingelser for de fleste av konsernets virksomheter. I kredittmarkedene er risikopremier og marginer stabile. Strukturelle tiltak og fokus på god drift har bidratt til at risikonivået for interne risikofaktorer også vurderes å være noe redusert.

Strategisk risiko

Den generelle utviklingen innen finans- og i realøkonomien vil påvirke konjunkturutsatte virksomheter som Sapa og deler av Investments. Orkla Brands er i mindre grad påvirket av det globale konjunkturbildet. Det er forventet at den globale økonomiske veksten vil fortsette, men med fortsatt usikkerhet knyttet til utviklingen i de ulike markedene. Orkla er godt posisjonert for en videre konjunkturoppgang, og med en diversifisert portefølje, geografisk spredning og solid balanse også forberedt på å håndtere eventuelle nye tilbakeslag. På konsernnivå er det naturlig å peke på følgende forhold som påvirker risikobildet:

- Utvikling i global etterspørsel
- Krevende og mer volatile driftsforutsetninger som følge av betydelige fluktuasjoner i valutakurser
- Krevende og mer volatile driftsforutsetninger som følge av betydelige fluktuasjoner i prisutvikling på strategiske råvarer
- Endring i lokale og globale rammebetingelser som påvirker konkurransekraften

Det er en iboende risiko knyttet til manglende optimalisering av konsernets virksomhetsportefølje. Det er derfor et kontinuerlig fokus på, og en opportunistisk holdning til, utviklingen av denne porteføljen.

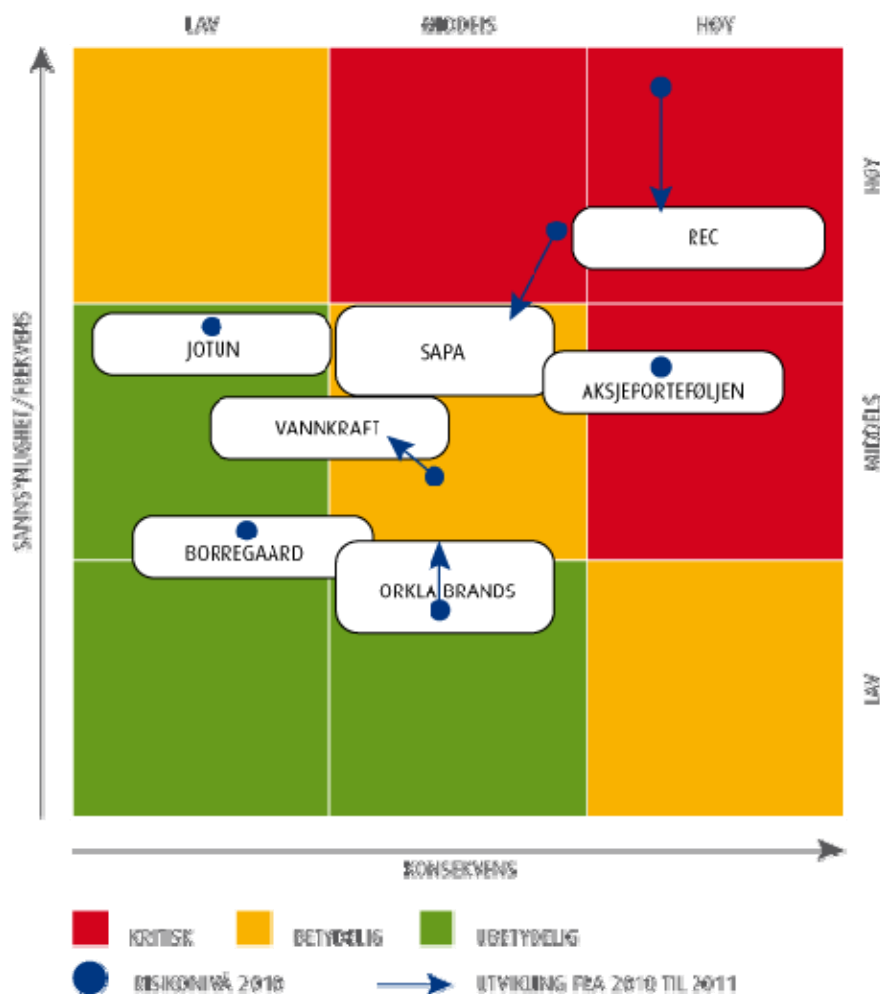
Det er også betydelig fokus på risiko knyttet til tapte muligheter (opportunity risk). Dette innebærer eksempelvis å ikke ha finansiell handlefrihet til å utnytte forretningsmessige muligheter. Orkla har god finansiell fleksibilitet, og det er et prioritert tiltak å sikre tilstrekkelig handlefrihet og fleksibilitet også fremover.

Operasjonell risiko

Som for 2010 oppfattes risikonivået for 2011 å være høyest innen Investments. Risikoen innen dette området er primært knyttet til verdiutviklingen av REC og Aksjeporteføljen, og er således i større grad balanserisiko enn driftsrelatert kontantstrømrisk. Sapa ligger også relativt høyt i risikobildet, men risikonivået vurderes noe lavere inn i 2011 som følge av en positiv markedsutvikling kombinert med bedret kostnadsstruktur og økt konkurransekraft, spesielt i Nord-Amerika. Orkla

Brands opererer i relativt stabile markeder og er i mindre grad utsatt for konjunktur- og markedssvingninger. Området representerer således et lavere risikonivå. Andelen av konsernets totale risiko innenfor de ulike virksomhetsområdene må ses i sammenheng med virksomhetenes størrelse og de potensielle tapsverdier dette representerer.

Figuren under illustrerer den relative risikoeksponeringen mellom de ulike forretningsområdene og selskapene i Orkla gjennom et kvalitativt og relativt bilde av nedsiderisikoene.



Orkla Brands

Innen Orkla Brands er det økt risiko knyttet til prisutviklingen på råvarer. Med en bredbasert produktportefølje er imidlertid eksponeringen mot enkeltråvarer begrenset. Markedsbaserte råvareprisøkninger forventes i hovedsak å kunne kompenseres med tilsvarende prisøkninger. Orkla Brands må over tid lykkes med innovasjoner, produktlanseringer og effektiviseringsprogrammer for å opprettholde dagens verdiskapning. Det er økt fokus på oppkjøp av virksomheter som kan styrke eksisterende forretningsystemer.

Sapa

For Sapa er det fortsatt volumutvikling som er hovedrisikoen. Markedet vurderes, konjunkturmessig, å ha bunnet ut på et lavt nivå i 2009. Gjennom 2010 har både etterspørsel og prisbildet utviklet seg positivt, og sannsynligheten for en ny konjunkturedgang vurderes å være redusert. Operative og strukturelle tiltak har bedret Sapas kostnadsstruktur og konkurransekraft, spesielt i Nord-Amerika. Sapa er således godt posisjonert med tanke på å dra fordel av ytterligere markedsvekst. En dreining mot mer spesialiserte løsninger, lavere kostnadsbase, økt produksjonsfleksibilitet og økt risikobevissthet (reaksjonsevne) er risikoreduserende med tanke på konsekvensene av en eventuell ny konjunkturedgang.

Investments

Borregaard er eksponert mot svingninger i valutakurser (primært USD og EUR), energipriser og priser på strategiske råvarer. For cellulosevirksomheten er det risiko knyttet til prissvingninger i spesialcellulosemarkedet. I tillegg har det periodevis vært en ustabil driftssituasjon ved anlegget i Sarpsborg. Et nytt driftssenter ble satt i drift i slutten av 2010. Sammen med det pågående forbedringsprogrammet forventes dette å gi bedret driftsregularitet. Innen enkelte segmenter i farma- og aromavirksomheten er det usikkerhet knyttet til overkapasitet i bransjen. Borregaard har bedret den langsiktige konkurransekraften i deler av denne virksomheten gjennom strukturelle tiltak. Borregaards spesialiseringsstrategi med bioraffinerikonseptet og LignoTechs globale markedsposisjon, reduserer virksomhetens syklikalitet og gir økt fleksibilitet og handlefrihet.

Kraftvirksomheten i Sauda forventes i et normalår å levere ca 1.850 GWh. Det betales leie for 1.026 GWh i henhold til en langsiktig leieavtale med Statkraft, og det er etablert langsiktige leveringsavtaler med samme volum på tilsvarende vilkår. Produksjon utover dette volumet kan selges i kraftmarkedet. Risikoen i Sauda er således forbundet med kostnader knyttet til kraftverkanleggene, nedbørsmengde og fyllingsgrad i vannmagasinet, samt prisutvikling i kraftmarkedet.

Investeringen i REC representerer en betydelig risiko for Orkla. Det henvises til [RECs hjemmesider](#) for utdyping av selskapets risikofaktorer. Eierposisjonen i Jotun vurderes ikke å representere betydelig risiko, og det henvises til [Jotuns hjemmesider](#) for ytterligere informasjon.

For Aksjeporteføljen er det generell markedsrisiko som fremstår som den største utfordringen for lønnsomheten. Orklas aksjeportefølje er konsentrert primært om noterte aksjer i Norden. Forhold knyttet til Aksjeporteføljens struktur og sammensetning er det gjort nærmere rede for

i konsernets **note 19**. Investeringene i eiendom representerer relativt lave potensielle tapsverdier på konsernnivå.

Orkla HQ/Other Business

Orklas hovedkontor representerer en liten andel av konsernets samlede risikoeksponering, men en stor andel av beredskapsrisikoene (risikoer med lav sannsynlighet, men høy konsekvens), blant annet risiko knyttet til finansiering, skatt, etterlevelse av lover og regler, finansiell rapportering, immaterielle rettigheter, omdømme, samt eierstyring og selskapsledelse. Konsernledelsen overvåker disse risikoene gjennom løpende driftsrapportering, og møter mellom medlemmer av konsernledelsen og hovedkontorets stabsledere. Annen virksomhet som konsolideres under Other Business, oppfattes ikke å utgjøre betydelig risiko på konsernnivå.

Finansiell risiko

Orkla hadde ved utgangen av 2010 en sterk balanse med en egenkapitalandel på 53,6 % og en net gearing på 0,42. Konsernet har en robust finansieringsstruktur med langsiktige kommiterte trekkfasiliteter som er tilstrekkelige til å dekke refinansieringsbehovet ut 2012. Refinansieringsrisikoen vurderes derfor som relativt lav.

Orkla har innenfor mange områder virksomhet med produksjon og salg i flere land, og er eksponert mot finansielle risikoer som prisrisiko på råvarer og ferdigvarer, samt risiko knyttet til valuta, rente, likviditet og kreditt. En vurdering av Orklas finansielle risikofaktorer og risikoer forbundet med sikringsinstrumenter gjøres fortløpende for å sikre at eksponeringsrammene vedtatt i styret overholdes. En mer detaljert diskusjon av Orklas finansielle risikofaktorer og risikoer forbundet med sikringsinstrumenter finnes i konsernets **note 25**.

Eierstyring og selskapsledelse

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

1. Redegjørelse for eierstyring og selskapsledelse

Styret i Orkla følger aktivt opp kravene til god eierstyring og selskapsledelse, og vil til enhver tid påse at Orkla følger «Norsk anbefaling for eierstyring og selskapsledelse», sist revidert 21. oktober 2010.

Dette skjer ved at temaet eierstyring og selskapsledelse er gjenstand for årlig vurdering og diskusjon i styret. Styret i Orkla har også behandlet denne teksten i styremøte. Anbefalingen er tilgjengelig på www.nues.no.

Orkla ønsker å bidra til bærekraftig samfunnsutvikling gjennom ansvarlig forretningsdrift, systematisk forbedringsarbeid knyttet til blant annet ytre miljø, klima og energi og gjennom å investere i lønnsomme forretningsprosjekter, som kan skape positive ringvirkninger for samfunnet. Konsernets holdninger til samfunnsansvar er konkretisert gjennom Orklas «Mål og verdier», retningslinjer for forretningsetikk og retningslinjer for samfunnsansvar. De to sistnevnte dokumentene er planlagt revidert i løpet av 2011. Dokumentene er tilgjengelige på Orklas nettsider under «Miljø og samfunn», og er nærmere beskrevet i Orklas bærekraftrapport. Denne rapporten gjør samtidig rede for hvordan konsernet i 2010 har arbeidet med viktige ansvarstemaer.

Redegjørelsen nedenfor følger anbefalingens systematikk, omfatter hvert enkelt punkt i anbefalingen, og gir en beskrivelse av Orklas etterlevelse. Opplysninger som Orkla vil bli pliktig til å gi etter regnskapsloven § 3-3b om redegjørelse for foretaksstyring i årsrapport 2011, er hensyntatt i denne redegjørelsen der dette har latt seg gjøre.

Opplysninger som Orkla vil bli pliktig til å gi etter regnskapsloven § 3-3b, følger anbefalingens systematikk der dette er naturlig. Nærmere beskrivelse av plassering til de punkter det etter regnskapsloven § 3-3b skal gis opplysninger om, følger nedenfor:

1. «en angivelse av anbefaling og regelverk om foretaksstyring som

«Styret er sammensatt med sikte på å skulle ivareta aksjonærfelleskapets interesser og selskapets behov for kompetanse, kapasitet og mangfold.»

foretaket er omfattet av eller for øvrig velger å følge,»: Redegjørelsens pkt. 1, Redegjørelse for eierstyring og selskapsledelse.

2. «opplysninger om hvor anbefalinger og regelverk som nevnt i nr. 1 er offentlig tilgjengelig»: Redegjørelsens pkt. 1, Redegjørelse for eierstyring og selskapsledelse.

3. «en begrunnelse for eventuelle avvik fra anbefalinger og regelverk som nevnt i nr. 1»: Det er to avvik fra anbefalingen som er nærmere beskrevet i pkt. 6, Generalforsamling og pkt. 14, Selskapsovertakelse.

4. «en beskrivelse av hovedelementene i foretakets, og for regnskapspliktige som utarbeider konsernregnskap eventuelt også konsernets, systemer for internkontroll og risikostyring knyttet til regnskapsrapporteringsprosessen»: Redegjørelsens pkt. 10, Risikostyring og internkontroll.

5. «vedtektsbestemmelser som helt eller delvis utvider eller fraviker bestemmelser i allmennaksjeloven kapittel 5»: Redegjørelsens pkt. 6, Generalforsamling.

6. «sammensetning til styre, bedriftsforsamling, representantskap og kontrollkomité; eventuelt arbeidsutvalg for disse organer, samt en beskrivelse av hovedelementene i gjeldende instruks og retningslinjer for organenes og eventuelle utvalgs arbeid»: Redegjørelsens pkt. 8, Bedriftsforsamling og styre, sammensetning og uavhengighet og pkt. 9, Styrets arbeid.

7. «vedtektsbestemmelser som regulerer oppnevning og utskifting av styremedlemmer»: Redegjørelsens pkt. 8, Bedriftsforsamling og styre, sammensetning og uavhengighet.

8. «vedtektsbestemmelser og fullmakter som gir styret adgang til å beslutte at foretaket skal kjøpe tilbake eller utstede egne aksjer eller egenkapitalbevis»: Redegjørelsens pkt. 3, Selskapskapital og utbytte.

2. Virksomhet

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

I tråd med formålsparagrafen driver Orkla virksomhet innen flere områder. Virksomheten er hovedsaklig konsentrert om merkevarer til husholdninger, aluminumløsninger, fornybar energi, materialer og finansielle investeringer. Virksomheten er langsiktig, og har over tid skapt betydelige merverdier for aksjonærene.

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

3. Selskapskapital og utbytte

Konsernets egenkapital pr. 31.12.2010 var på 46,9 mrd. kroner, noe som tilsvarende en reduksjon på rundt 2,0 mrd. kroner. Endringen forklares hovedsakelig av utbetalt utbytte. Orkla har i mange år fulgt en konsistent aksjonær- og utbyttepolitikk. Denne skal videreføres fremover. Orklas aksjonærer skal over tid oppnå konkurransedyktig avkastning på sin investering gjennom kombinasjon av utbytte og verdiøkning på aksjen. Såfremt den underliggende utviklingen i Orkla er tilfredsstillende, skal eierne få en jevn og stabil økning i utbetalt utbytte. Styret har foreslått at det for 2010 deles ut et utbytte på 2,50 kroner pr. aksje. Utbyttet vil bli utbetalt den 29. april til de aksjonærer som er registrert som eiere på generalforsamlingsdatoen.

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

På ordinær generalforsamling i 2010 fikk styret fullmakt til å forhøye aksjekapitalen gjennom nytegning av aksjer med samlet verdi inntil 90 mill. kroner fordelt på inntil 72.000.000 aksjer, hver pålydende 1,25 kroner. Formålet er å muliggjøre en enklere saksbehandling dersom det blir aktuelt å videreutvikle konsernets satsingsområder ved erverv av virksomhet mot vederlag i nytegnede aksjer, eller ved for øvrig å forhøye aksjekapitalen ved rettede emisjoner. Fullmakten kan benyttes ved en eller flere emisjoner. Tilsvarende fullmakt har vært gitt regelmessig av tidligere generalforsamlinger.

Under samme generalforsamling fikk styret fullmakt til å kjøpe tilbake inntil 100.000.000 egne aksjer slik at selskapet kan erverve og holde inntil 10 % av aksjekapitalen. Fullmakten er begrenset til definerte formål, og

gjelder frem til ordinær generalforsamling i 2011. Aksjer som erverves under fullmakten forutsettes amortisert eller benyttet til oppfyllelse av insentivprogrammer for ansatte, herunder konsernets aksjeprogram for ansatte. Styret benyttet seg ikke av denne fullmakten i 2010. Slik fullmakt er gitt hvert år siden 1998. Orkla eide 6.945.749 egne aksjer pr. 31.12.2010. Det er for øvrig ingen bestemmelser i Orklas vedtekter som regulerer tilbakekjøp eller utstedelse av aksjer.

4. Likebehandling av aksjeeiere og transaksjoner med nærstående

Orkla har én aksjeklasse og hver aksje gir én stemme. Pålydende pr. aksje er 1,25 kroner. Det er gjort nærmere rede for stemmerett på generalforsamlingen under pkt. 6. Generalforsamling.

Selskapets strategi er å ikke vanne ut eksisterende aksjonærer, og det har i henhold til dette ikke vært gjennomført reelle kapitalforhøyelser i selskapet i nyere tid. Dersom styret skulle ønske å foreslå for generalforsamlingen at eksisterende aksjeeieres fortrinnsrett ved kapitalutvidelse fravikes, vil slike forslag begrunnes ut fra selskapets og aksjeeiernes felles interesser, og begrunnelsen vil fremgå av innkallingen til generalforsamlingen. Ved en eventuell kapitalforhøyelse på bakgrunn av fullmakt fra generalforsamlingen vil en begrunnelse for å fravike fortrinnsretten fremgå av børsmeldingen som offentliggjør kapitalforhøyelsen. Transaksjoner i egne aksjer skjer i markedet til børskurs, i tråd med god børsskikk i Norge.

For å unngå skade på selskapets omdømme, er Orkla opptatt av åpenhet og varsomhet i forbindelse med investeringer hvor det foreligger forhold som kan bli oppfattet som et uheldig nært engasjement, eller nær relasjon, mellom selskapet og et styremedlem, ledende ansatte eller nærstående av disse. I styreinstruks i Orkla ASA er det derfor utarbeidet saksbehandlingsregler for slike transaksjoner. Orklas styreinstruks er tilgjengelig på Orklas nettsider under «Investor». I følge instruksen skal styrets leder informeres om slike transaksjoner og ta stilling til den videre håndtering av saken. Dersom saken gjelder styrets leder, påhviler plikten styrets nestleder.

Det er gjort nærmere rede for transaksjoner mellom nærstående i konsernets **note 32**. Ved ikke uvesentlige transaksjoner mellom selskapet og aksjeeier, aksjeeiers morselskap, styremedlem, ledende ansatte eller nærstående av disse, vil styret sørge for at det foreligger en verdivurdering fra uavhengig tredjepart. Tilsvarende vil styret legge til rette for uavhengig verdivurdering fra uavhengig tredjepart ved ikke uvesentlige transaksjoner mellom selskaper i konsernet der det er minoritetsaksjonærer.

Styreinstruksen slår videre fast at et styremedlem ikke må delta i

behandling eller avgjørelse av et spørsmål som har slik betydning for egen del, eller for noen nærstående, at medlemmet må anses for å ha fremtredende personlig eller økonomisk interesse i saken. Det påhviler det enkelte styremedlem fortløpende å vurdere om det foreligger slike forhold som objektivt sett er egnet til å svekke den allmenne tillit til styremedlemmets habilitet, eller som kan åpne for interessekonflikter i forbindelse med styrets saksbehandling. Slike forhold skal tas opp med styrets leder. I henhold til konsernets etiske retningslinjer skal ansatte på eget initiativ informere sin overordnede om eventuell inhabilitet eller interessekonflikt, og skal ikke delta i behandling av slike saker. Det er i tillegg utarbeidet en instruks for definerte ansattes private investeringer. Instruksen har blant annet som formål å hindre at en slik interessekonflikt oppstår, og inneholder regler om aktiv undersøkelsesplikt, forhåndsgodkjenning og rapportering.

5. Fri omsettelighet

Alle Orkla-aksjene har like rettigheter og er fritt omsettelige. Det foreligger ingen særlige vedtektsfestede omsetningsbegrensninger. Omsetning av Orkla-aksjen er nærmere beskrevet på Orklas nettsider under «[Investor](#)».

6. Generalforsamling

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

Det er fastsatt i vedtektene at generalforsamlingen ledes av bedriftsforsamlingens ordfører, eller i dennes fravær, av varaordføreren. Bedriftsforsamlingens ordfører oppfyller anbefalingens krav til uavhengighet. Stemmerett for å transportere aksjer kan utøves når transporten er registrert i verdipapirsentralen (VPS) innen fristen for påmelding til generalforsamlingen, eller dersom ervervet er meldt VPS og blir godtgjort på generalforsamlingen. Etter norsk lov kan det kun stemmes for aksjer som er registrert på eiers navn. Aksjer som er registrert på en forvalterkonto (nominee) må omregistreres i VPS innen fristen for påmelding til generalforsamling, for å kunne oppnå stemmerett. Aksjeeiere som ikke selv kan delta på generalforsamlingen, kan avgi stemme ved bruk av fullmakt. Orkla oppnevner styrets leder til å stemme for aksjeeierne. Fullmaktsskjemaet er utformet slik at det kan gis

stemmeinstruks for hver enkelt sak som skal behandles, og for de kandidater som skal velges. Det gis nærmere informasjon om bruk av fullmakt og aksjeeieres rett til å få behandlet saker på generalforsamlingen både i innkallingen og på Orklas nettsider.

På ekstraordinær generalforsamling 10. desember 2009 ble vedtektene endret slik at styret kan beslutte at dokumenter som gjelder saker som skal behandles på generalforsamlingen, ikke sendes til aksjeeierne når dokumentene gjøres tilgjengelig på selskapets internettsider. Dette gjelder også dokumenter som etter lov skal inntas i eller vedlegges innkallingen til generalforsamlingen. En aksjeeier kan likevel kreve å få tilsendt dokumenter som gjelder saker som skal behandles på generalforsamlingen. Vedtektsbestemmelsen fraviker hovedregelen i allmennaksjeloven kapittel 5 om at årsregnskap, årsberetning, revisjons- beretning, bedriftsforsamlingens uttalelser etter § 6-37 tredje ledd og styrets erklæring etter § 6-16a skal sendes samtlige aksjeeiere senest en uke før generalforsamlingen. Styrets forslag om å endre vedtektene på dette punkt var begrunnet i ønsket om oppnåelse av miljøgevinst og kostnadsbesparelse.

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

7. Valgkomité

Orkla har en vedtektsfestet valgkomité valgt av generalforsamlingen, og generalforsamlingen vedtok nærmere retningslinjer for valgkomitéen i 2010. Instruks for valgkomitéen er tilgjengelig på Orklas nettsider under «**Investor**». Valgkomitéen består av to til fem medlemmer, som velges for inntil to år av gangen. Generalforsamlingen velger komitéens leder og medlemmer og fastsetter dens godtgjørelse. Komitéen har som oppgave å avgi følgende begrunnede innstillinger:

Innstilling til generalforsamlingen:

- Valg av aksjonærvalgte medlemmer og varamedlemmer til selskapets bedriftsforsamling
- Valg av medlemmer til og leder av valgkomitéen
- Fastsettelse av godtgjørelse til bedriftsforsamling og valgkomité

Innstilling til bedriftsforsamlingen:

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

- Fastsette godtgjørelse til styret

Innstilling til de aksjonærvalgte medlemmer av bedriftsforsamlingen:

- Valg av aksjonærvalgte medlemmer til styret

I instruks for valgkomitéen er det fastsatt nærmere retningslinjer for forberedelse og gjennomføring av valg til både valgkomitéen, bedriftsforsamlingen og styret, samt kriterier for valgbarhet, generelle krav til innstillingene, antall medlemmer i komitéen, funksjonstid, samt nærmere saksbehandlingsregler for valgkomitéens arbeid.

Informasjon om valgkomitéens sammensetning, hvem som er på valg og hvordan innspill og forslag kan gis til valgkomitéen, gjøres tilgjengelig på Orklas nettsider under «[Investor](#)».

Valgkomitéen er sammensatt med sikte på at hensynet til aksjonærfellesskapets interesser skal bli ivaretatt, og sammensetningen oppfyller anbefalingens krav til uavhengighet av selskapets ledelse, styre og bedriftsforsamling. Ett av medlemmene er ikke medlem av bedriftsforsamlingen, og ingen av medlemmene i valgkomitéen er medlem av styret i Orkla ASA. Daglig leder eller andre ledende ansatte er ikke medlem av komitéen. Det er redegjort for valgkomitéenes sammensetning og antall aksjer valgkomitéens medlemmer eier i Orkla pr. 31.12.10 i årsrapporten [her](#).

8. Bedriftsforsamling og styre, sammensetning og uavhengighet

Bedriftsforsamlingens oppgave er i henhold til allmennaksjeloven og vedtektene § 10 å føre kontroll og tilsyn med selskapet og styret, samt å velge styre og styreleder. Den velger etter loven sin leder og har fast nestleder. Bedriftsforsamlingen møter normalt tre ganger pr. år, og er sammensatt med sikte på å gi bred representasjon fra selskapets aksjeeiere. Generalforsamlingen har fra 2008 lagt til grunn at funksjonstiden for aksjonærvalgte medlemmer og varamedlemmer er ett år. Bakgrunnen er at en årlig vurdering av bedriftsforsamlingens samlede sammensetning vil gi større fleksibilitet.

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

«Orkla setter seg som mål å ha en regnskapsmessig og finansiell rapportering som investorene har tillit til.»

behandling av saker i styret. Representanter for den daglige ledelse er ikke medlemmer av selskapets styre.

Både leder, nestleder og øvrige aksjonærvalgte medlemmer av styret, kan etter vedtektene § 4 velges for en periode på inntil to år.

Bedriftsforsamlingen har imidlertid siden 2007 praktisert ett års funksjonstid for aksjonær- valgte medlemmer og varamedlemmer, begrunnet i at en årlig vurdering av styrets samlede sammensetning vil gi større fleksibilitet. Det er ingen øvrige vedtektsbestemmelser som regulerer oppnevning og utskiftning av styremedlemmer, med unntak av vedtektene § 10, som har nærmere regler for oppnevning av nytt styremedlem eller stedfortreder dersom et styremedlem er forhindret fra å tjenestegjøre i lengre tid eller dør.

Det følger videre av vedtektene § 4 at styrets aksjonærvalgte medlemmer skal eie aksjer i selskapet med det formål å bidra til økt økonomisk fellesskap mellom aksjeeierne og styremedlemmene. Det er på side 6-7 gitt en mer utfyllende beskrivelse av det enkelte styremedlems aksjeeie i Orkla, bakgrunn, kvalifikasjoner, funksjonstid, uavhengighet, hvor lenge de har vært styremedlem i Orkla og eventuelle vesentlige oppdrag i andre selskaper og organisasjoner. Her fremgår også opplysninger om det enkelte styremedlems deltakelse på styremøter.

Konsernets ansatte har i henhold til norsk lov og gjeldende bedriftsdemokratiordning rett til å velge syv av totalt 21 medlemmer av bedriftsforsamlingen i Orkla ASA. Tilsvarende har konsernets ansatte rett til å velge tre medlemmer av styret i Orkla ASA, samt to observatører. Det er redegjort for sammensetningen av selskapets styrende organer [her](#).

9. Styrets arbeid

Styrets oppgaver

Styrets oppgaver er vedtatt i styreinstruks og regulerer blant annet styrets ansvar og plikter, og styrets saksbehandling, herunder hvilke saker som skal styrebehandles og regler for innkalling og møtebehandling. Fra juni 2009 til oktober 2010 hadde Orkla to daglig ledere, Dag J. Opedal og Bjørn M. Wiggen, hvor Bjørn M. Wiggens ansvar var begrenset til Elkem Solar AS. Endringen ble foretatt for å sikre governance-messig klarhet mellom Dag J. Opedals funksjoner som styreleder i REC og konsernsjef for Orklas øvrige virksomhet på den ene side, og på den annen side funksjonen som øverste administrative leder for Orklas heleide solarvirksomhet i Elkem Solar AS. I styrets instruks overfor daglig ledelse ble de organisatoriske og praktiske konsekvenser av skillet nærmere beskrevet. Dette er nå avviklet som følge av Dag J. Opedals fratreden som konsernsjef i oktober 2010.

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

Styret vedtar en årlig møte- og arbeidsplan som omfatter blant annet strategiarbeid, forretningsmessige problemstillinger og kontrollarbeid. Styrets arbeidsplan for 2010 forutsatte åtte møter, hvorav ett møte over to dager for å behandle strategiske spørsmål. Ut over dette har styret avholdt fire møter, slik at det i 2010 er avholdt i alt 12 møter, hvor det til sammen ble behandlet 84 saker. Innholdet i styrets arbeid er nærmere omtalt i styrets årsberetning.

Styresakene forberedes av daglig leder i samråd med styrets leder. Styreinstruksen inneholder bestemmelser om saksbehandlingsregler i forbindelse med inhabilitet og sam- og parallellinvesteringer. Dette er nærmere beskrevet ovenfor under pkt. 4 «Likebehandling av aksjeeiere og transaksjoner med nærstående».

Styret har opprettet to faste styreutvalg, som er nærmere beskrevet nedenfor. Utvalgene fatter ingen vedtak, men fører på styrets vegne tilsyn med administrasjonens arbeid, og forbereder saker for behandling i styret innen sine saksområder. I utvalgenes saksforberedende arbeid har de anledning til å trekke på ressurser i selskapet, og hente råd og anbefalinger fra kilder utenfor selskapet.

Kompensasjonsutvalg

Kompensasjonsutvalget ledes av styrets leder, Stein Erik Hagen, og har i tillegg Åse Aulie Michelet og Aage Andersen som medlemmer. Konsernets assisterende HR-direktør er utvalgets sekretær. Utvalgets sammensetning oppfyller anbefalingens krav til uavhengighet, og samtlige av utvalgets medlemmer anses uavhengige av ledende ansatte. Utvalgets mandat er tatt inn i styreinstruksen og er i korte trekk følgende:

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

Utvalget skal for øvrig behandle særlige spørsmål knyttet til kompensasjon for ansatte i konsernet i den grad utvalget finner at disse berører forhold av

særlig betydning for konsernets konkurranseposisjon, profil, rekrutteringsevne m.v.

Revisjonsutvalget

Revisjonsutvalget ledes av styrets nestleder, Svein S. Jacobsen, og har i tillegg Peter A. Ruzicka, Jesper Ovesen og Gunn Liabø som medlemmer.

Leder av konsernets internrevisjon er sekretær for revisjonsutvalget.

Utvalgets sammensetning oppfyller anbefalingens krav til uavhengighet, og samtlige medlemmer av utvalget anses uavhengig av virksomheten.

Valgkomitéens innstilling til styrevalg gir opplysninger om hvilke styremedlemmer som oppfyller kravene til uavhengighet og kompetanse til å sitte i revisjonsutvalget. Utvalgets mandat er tatt inn i styreinstruksen og er i korte trekk følgende:

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

Styrets egnevaluering

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

10. Risikostyring og internkontroll

Orklas desentraliserte ansvarsstruktur forutsetter at virksomheten i alle deler av konsernet møter overordnede finansielle og ikke-finansielle krav, og drives med utgangspunkt i konsernets felles normer og verdier.

Ledelsen i det enkelte selskap har ansvar for risikostyring og intern kontroll i selskapet, og skal på denne måten bidra til å sikre: 1) utnyttelse av forretningsmessige muligheter, 2) målrettet, sikker, kvalitets- og kostnadseffektiv drift, 3) pålitelig finansiell rapportering, 4) overholdelse av gjeldende lover og regler og 5) drift i tråd med Orklas styrende dokumenter, herunder krav til etikk og samfunnsansvar. Orklas

risikostyringssystem er grunnleggende for oppnåelse av disse målsetningene.

Konsernets Chief Risk Officer

Konsernets Chief Risk Officer (CRO) skal bidra til at risiko av betydning for Orklas målsetninger blir kartlagt, analysert, effektivt håndtert og utnyttet på tvers av forretningsområder og fagdisipliner. Dette innebærer blant annet å:

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

I tillegg til den linjemessige ”top-down”/”bottom-up”

risikostyringsprosessen med utgangspunkt i virksomhetenes verdikjede, er det etablert et risikostyringsforum, ledet av CRO, hvor de respektive risk managers fra forretningsområdene møtes kvartalsvis for å utveksle erfaringer og kunnskap.

HMS

Risikokartlegging er også et viktig verktøy i det forebyggende HMS-arbeidet, og konsernets HMS- direktør sørger for en planmessig og kontinuerlig oppfølging av dette. Alle selskaper og virksomheter rapporterer de ti viktigste HMS-risikofaktorene med tilhørende risikoreduserende tiltak som en del av årsrapporteringen.

Internrevisjonen

Som et ledd i konsernets interne kontrollsystem, har Orkla en internrevisjonsfunksjon, som samarbeider med CRO og ekstern revisor. Konsernets internrevisjon har følgende oppgaver:

- Kontrollere at interne kontrollrutiner som reduserer risiko, faktisk er etablert, og fungerer som forutsatt
- Bistå styret, konsernledelsen og forretningsområdene med revisjonsfaglig kompetanse og kapasitet, herunder oppfølging og kontroll i utvalgte konsernselskap
- Være mottaker av og følge opp meldinger under konsernets varslingsystem for brudd på konsernets etiske retningslinjer ("whistle-blowing"). Informasjon om dette er tilgjengelig på Orklas nettsider under «Samfunn og miljø».

Internrevisjonen er uavhengig av «linjen» da revisjonssjefen rapporterer til styrets revisjonsutvalg, og i særskilte tilfeller til bedriftsforsamlingens ordfører. For å sikre løpende oppfølging i det enkelte selskap, er det krav om at alle styrever i operative datterselskaper minst én gang pr. år skal ha selskapets risikobilde og internkontroll på sin agenda.

Etikk og samfunnsansvar

Problemstillinger knyttet til etikk og samfunnsansvar inngår i internrevisjonens arbeid og, som en del av de due diligence-vurderingene som gjennomføres i forbindelse med større investeringer. Egne rutiner for kartlegging og oppfølging av risiko for brudd på Orklas etiske krav hos leverandører, er utarbeidet. Revisjon av Orklas retningslinjer for etikk og samfunnsansvar er planlagt for 2011. I denne forbindelse vil konsernets styrings- og kontrollrutiner på dette området, bli gjennomgått og ytterligere styrket. Orklas Bærekraftsrapport for 2010 gir mer utfyllende informasjon om konsernets rutiner på dette området.

Regnskapsrapporteringsprosessen

Orklakonsernets regnskap blir avlagt etter gjeldende IAS/IFRS regelverk. Konsernets styringsdokumenter er samlet i en web-basert manual, og inneholder krav og rutiner for avleggelse av både perioderapportering og årsoppgjørsmelding. I tillegg er det utarbeidet en Orkla Regnskap Standard, hvor blant annet Orklas ti hovedprinsipper for økonomisk rapportering er nedfelt. Rapportering av regnskapsmessig informasjon skjer gjennom konsernets felles rapporteringssystem Hyperion Financial Management (HFM). Samtlige selskaper rapporterer tall i HFM hver måned, basert på output fra egne ERP-systemer. HFM har en overordnet kontoplan, og har innebygget kontrollsystemer i form av sjekk-kontoer og sjekk-rapporter, som skal sikre at informasjonen er konsistent. Rapporteringen utvides i årsoppgjøret for å dekke inn ulike krav til tilleggsopplysninger.

Konsolidering og kontroll av regnskapsinformasjon skjer på flere nivåer i det enkelte forretningsområdet i samsvar med Orklas desentraliserte styringsmodell.

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

11. Godtgjørelser til styret

Det er informert om alle godtgjørelser til styret i **note 6** til regnskapet for Orkla ASA. Det fremgår her at styrets godtgjørelse ikke er resultatavhengig, og at det ikke er utstedt opsjoner til medlemmer av styret.

12. Godtgjørelse til ledende ansatte

Styrets kompensasjonsutvalg avgir innstilling om konsernsjefens betingelser for styret, og fører tilsyn med de generelle vilkårene for andre ledende ansatte i konsernet. Styret vurderer konsernsjefen og hans betingelser én gang pr. år. I styrets erklæring om lønn og annen godtgjørelse til ledende ansatte, jf. **note 6** i regnskapet for Orkla ASA, er det redegjort for godtgjørelsene til ledende ansatte og konsernets betingelsespolitikk, herunder omfang og innretning av bonus- og aksjerelaterte ordninger. Det fremgår også her at det er satt tak på resultatavhengige godtgjørelser. Styrets erklæring behandles av bedriftsforsamlingen, og gjøres tilgjengelig for aksjonærene samtidig med innkalling til ordinær generalforsamling.

13. Informasjon og kommunikasjon

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

Orkla bestreber seg på å kommunisere aktivt og åpent med markedet. Selskapets års- og kvartalsrapportering gir omfattende informasjon om de ulike sider ved virksomheten. Selskapets kvartalspresentasjoner overføres direkte over internett og er sammen med års- og kvartalsrapporter tilgjengelige på Orklas nettsider under «**Investor**». Selskapets generalforsamling ble i 2010 overført direkte over internett, og simultanoversatt til engelsk. Alle aksjeeiere og andre aktører i finansmarkedet likebehandles når det gjelder tilgang til finansiell informasjon. Konsernets avdeling for investor relations sørger for jevnlig kontakt med selskapets aksjeeiere, potensielle investorer, analytikere og finansmarkedet for øvrig. Styret orienteres jevnlig om denne

virksomheten. Finansiell kalender for 2011 ligger på Orklas nettsider under «[Investor](#)».

14. Selskapsovertakelse

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

Det er ikke utarbeidet eksplisitte hovedprinsipper for hvordan Orkla vil opptre ved et eventuelt overtakelsestilbud ut over det som her fremgår. Styret slutter seg for øvrig til anbefalingens formuleringer på dette punkt.

15. Revisor

Styret har fastsatt hvorledes ekstern revisor skal rapportere regelmessig til styret. Ekstern revisor fremlegger hver høst for styret sin vurdering av risiko, intern kontroll og kvalitet knyttet til finansiell rapportering i Orkla, og legger samtidig frem sin plan for revisjonsarbeidet kommende år. I tillegg deltar ekstern revisor i styrets behandling av årsregnskapet. Ved begge anledninger påser styret at aktuelle spørsmål kan drøftes med ekstern revisor uten at administrasjonen er til stede. Ekstern revisor og konsernsjef deltar i alle møter i styrets revisjonsutvalg. Vedrørende intern revisors arbeid vises det til avsnittet om risikostyring og intern kontroll ovenfor.

Orkla har utarbeidet retningslinjer for den daglige ledelsens adgang til å benytte revisor til andre tjenester enn revisjon. Den nærmere oppfølging er delegert til revisjonsutvalgets sekretær, som er leder av internrevisjonen. Revisjonsutvalgets sekretær mottar en årlig oversikt fra ekstern revisor over andre tjenester enn revisjon som er levert til Orkla, og kommenterer dette særskilt i sin årlige rapport til revisjonsutvalget og styret. Det er redegjort for selskapets bruk og honorering av ekstern revisor i [note 6](#) til regnskapet for Orkla ASA. Så vel bedriftsforsamlingen som generalforsamlingen får en redegjørelse om revisors godtgjørelser fra konsernet fordelt på lovbestemt revisjon og bistand/tjenester.

I forbindelse med revisors deltakelse i revisjonsutvalget og styrets behandling av årsregnskapet, bekrefter revisor også sin uavhengighet.