

3. kvartal

2014



INNHold

Hovedtrekk	03
Nøkkeltall for Orklakonsernet	03
Forbedret drift i merkevareområdet	04
Rendyrket merkevareselskap	04
Finansielle forhold	04
Forretningsområdene	05
Branded Consumer Goods	05
Orkla Foods	05
Orkla Confectionery & Snacks	05
Orkla Home & Personal	06
Orkla International	06
Orkla Food Ingredients	07
Orkla Investments	07
Sapa (JV)	07
Jotun	07
Orkla Financial Investments	07
Hydro Power	07
Kontantstrøm og kapitalforhold	07
Andre forhold	08
Utsikter fremover	08
Sammendratt resultatregnskap	09
Resultat pr. aksje	09
Sammendratt oppstilling over totalresultat	09
Sammendratt konsernbalanse	10
Sammendratt utvikling egenkapital	10
Sammendratt kontantstrøm IFRS	11
Noter	12

HOVEDTREKK

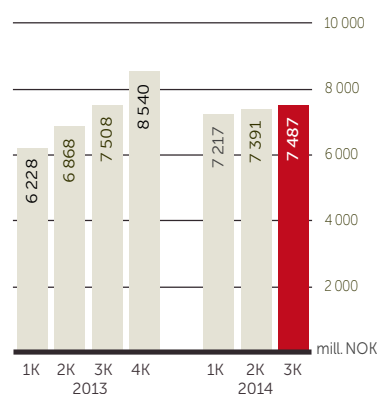
- Orklas resultat før skatt økte med 240 mill. kroner i 3. kvartal
- Merkevarerområdets EBITA¹ økte med 4 %, forklart med både underliggende³ omsetningsvekst og økt EBITA¹-margin
- Sterkt kvartal i Orkla Confectionery & Snacks med underliggende³ omsetnings- og marginvekst
- EBITA¹-nedgang i Orkla Foods, i hovedsak grunnet fortsatt svak omsetningsutvikling
- Orkla tok ytterligere steg mot et rendyrket merkevarereselskap med børsnotering av Gränges samt oppkjøp av merkevarereselskapet NP Foods Group i Latvia
- Resultat pr. aksje økte fra 0,36 kroner til 1,69 kroner hittil i år

NØKKELTALL FOR ORKLAKONSERNET

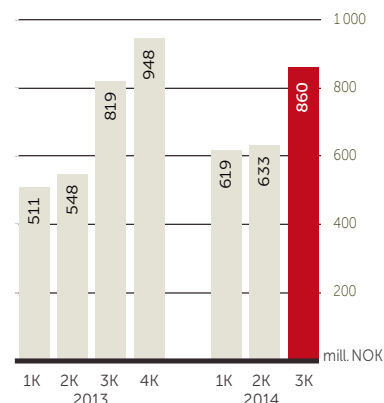
Historiske resultattall er omarbeidet som følge av at virksomheten i Gränges er skilt ut som ikke videreført virksomhet, se note 1.

Beløp i mill. NOK	Note	1.1.–30.9.		1.1.–31.12.	1.7.–30.9.	
		2014	2013	2013	2014	2013
Driftsinntekter	2	22 095	20 604	29 144	7 487	7 508
Driftsresultat – EBITA ¹	2	2 112	1 878	2 826	860	819
Resultat før skattekostnad		2 232	1 919	2 281	871	631
Gevinst/resultat ikke videreført virksomhet		37	(1 092)	(953)	(119)	(12)
Resultat pr. aksje utvannet (NOK)		1,69	0,36	0,68	0,51	0,43
Kontantstrøm fra driften for industriaktiviteter	13	1 347	1 201	2 775	553	541
Netto rentebærende gjeld	6	8 329	9 902	8 496		
Egenkapitalandel (%)		58,5	57,0	59,1		
Net gearing ⁴		0,28	0,33	0,28		

Driftsinntekter



EBITA¹



Driftsinntekter

7.487

Konsernets driftsinntekter ble 7.487 mill. kroner i 3. kvartal 2014

EBITA¹

860

Konsernets EBITA¹ ble 860 mill. kroner i 3. kvartal 2014

¹Driftsresultat før amortisering og andre inntekter og kostnader

²Tall i parentes er for tilsvarende periode foregående år

³Eksklusiv kjøpte og solgte virksomheter, valutaomregningseffekter og andre større strukturelle endringer

⁴Netto rentebærende gjeld/Egenkapital

FORBEDRET DRIFT I MERKEVAREOMRÅDET

Merkevareområdet hadde 0,4 % underliggende³ omsetningsvekst i kvartalet. Veksten var drevet av Orkla Confectionery & Snacks, Orkla Food Ingredients og Orkla Home & Personal. Orkla Foods hadde fortsatt utfordringer med salgsvolumet i Norge og Danmark, mens den krevende situasjonen i Russland vedvarte for Orkla International.

Orklas kategorier i dagligvaremarkedet i Norge og Sverige har totalt vokst de siste 12 månedene, mens det i Danmark har vært en liten tilbakegang. Orkla hadde varierende markedsandelsutvikling i Norden, men i sum var markedsandelene noe svekket i 3. kvartal.

Totalt sett viste de internasjonale råvareprisene noe nedgang, men negative valutaeffekter bidro til økte innkjøpskostnader for merkevareområdet i 3. kvartal. Dette berørte spesielt de norske og svenske selskapene, grunnet en svekket NOK og SEK.

Merkevareområdets EBITA¹-margin økte med 0,3 %-poeng i 3. kvartal. Etter en svak start på året har iverksatte tiltak gitt positiv effekt for Orkla Confectionery & Snacks, og forretningsområdet rapporterte marginvekst på 1,8 %-poeng i kvartalet. Veksten var drevet av underliggende³ fremgang samt noen flere salgsdager i Norge. Dette vil gi motsatt effekt i 4. kvartal. I tillegg fortsatte veksten i Orkla Food Ingredients. Orkla Foods hadde en redusert EBITA¹-margin, i hovedsak grunnet lavere driftsinntekter samt noe negative valutaeffekter.

Konsernet har igangsatt en rekke restruktureringsprosjekter og synergiuttakene følger plan. I 3. kvartal ble det blant annet iverksatt et omfattende restruktureringsarbeid på Orkla Foods' fabrikk i Arna. Den tidligere kommuniserte omstruktureringen av det ytre salgssapparatet i Orkla Foods Norge ble i stor grad gjennomført i 3. kvartal.

RENDYRKET MERKEVARESELSKAP

Orkla tok i 3. kvartal ytterligere steg mot å bli et rendyrket merkevareselskap. Den 10. oktober børsnoterte Orkla Gränges AB på NASDAQ Stockholm med en børsverdi på SEK 3,2 mrd. Orkla selger mellom 60 og 69 % av selskapet i forbindelse med børsnoteringen. Dette medfører at Gränges ikke lenger konsolideres som et heleid datterselskap, men blir presentert som «Ikke videreført virksomhet» i resultatregnskapet. Orklas resterende aksjepost på mellom 31 og 40 % blir rapportert som investering i tilknyttet selskap. Det henvises til note 1 i denne rapporten for ytterligere informasjon.

Orkla inngikk i perioden avtale med Nordic Partners Food Limited om kjøp av NP Foods Group, som omfatter det ledende sjokolademerket Laima i Latvia.

Avtalen om salg av Rieber Foods Polska S.A. (Delecta) ble godkjent av polske konkurransemyndigheter, og salget ble gjennomført den 8. august i tråd med avtalens vilkår.

FINANSIELLE FORHOLD

Driftsinntektene for konsernet endte på 7.487 mill. kroner (7.508 mill. kroner)² i 3. kvartal. EBITA¹ endte på 860 mill. kroner (819 mill. kroner)², tilsvarende en økning på 5 %. Merkevareområdet rapporterte 4 % økning i EBITA¹. Dette var i stor grad drevet av flere salgsdager, spesielt i Orkla Confectionery & Snacks, men også underliggende³ omsetningsvekst. I tillegg bidro valutaomregningseffekter med 13 mill. kroner på merkevareområdets EBITA¹ i kvartalet.

Konsernets andre inntekter og kostnader utgjorde -47 mill. kroner (-193 mill. kroner)² i 3. kvartal. Dette var i hovedsak knyttet til løpende integrasjons- og M&A-kostnader.

Resultatet fra tilknyttede og felleskontrollerte selskaper var på 126 mill. kroner (76 mill. kroner)². Sapa JV bidro med 54 mill. kroner (-35 mill. kroner)².

Resultatet fra «Ikke videreført virksomhet» var -119 mill. kroner (-12 mill. kroner)² i 3. kvartal, knyttet til Gränges. Resultatbidraget var i stor grad påvirket av en nedskrivning som følge av at børsverdien til Gränges var noe lavere enn bokførte verdier.

Netto salg av aksjer og finansielle eiendeler utgjorde 80 mill. kroner (168 mill. kroner)² i kvartalet. I samme periode hadde konsernet en regnskapsmessig netto-gevinst på aksjer og finansielle eiendeler på 28 mill. kroner (56 mill. kroner)². Markedsverdien av aksjer og finansielle eiendeler var ved utgangen av 3. kvartal på 826 mill. kroner, med en resultatreserve på 253 mill. kroner.

Netto finanskostnader endte i 3. kvartal på -91 mill. kroner (-125 mill. kroner)². Gjennomsnittlig lånerente var 3,0 % i kvartalet og konsernets gjennomsnittlige netto rentebærende gjeld var 8,8 mrd. kroner.

Konsernets resultat før skatt ble 871 mill. kroner (631 mill. kroner)² og skattekostnaden endte på 207 mill. kroner (168 mill. kroner)² i 3. kvartal. Orklas resultat pr. aksje utvannet ble 0,51 kroner (0,43 kroner)².

FORRETNINGSOMRÅDENE

BRANDED CONSUMER GOODS

Beløp i mill. NOK	1.1.–30.9.		1.1.–31.12.	1.7.–30.9.	
	2014	2013	2013	2014	2013
Driftsinntekter	21 345	19 578	27 731	7 200	7 115
EBITA ¹	2 262	2 031	2 982	903	868
Driftsmargin EBITA (%)	10,6	10,4	10,8	12,5	12,2
Kontantstrøm fra driften før investeringer	2 096	1 660	3 356	779	776
Netto fornyelsesinvesteringer	(555)	(513)	(754)	(176)	(184)
Kontantstrøm fra driften	1 541	1 147	2 602	603	592
Ekspansjonsinvesteringer	(68)	(67)	(99)	(31)	(24)

Orkla Foods

Beløp i mill. NOK	1.1.–30.9.		1.1.–31.12.	1.7.–30.9.	
	2014	2013	2013	2014	2013
Driftsinntekter	7 707	6 903	9 797	2 526	2 597
EBITA ¹	971	853	1 275	343	364
Driftsmargin EBITA (%)	12,6	12,4	13,0	13,6	14,0
Kontantstrøm fra driften før investeringer	1 081	789	1 409	424	450
Netto fornyelsesinvesteringer	(283)	(202)	(341)	(104)	(79)
Kontantstrøm fra driften	798	587	1 068	320	371
Ekspansjonsinvesteringer	(25)	(21)	(27)	(7)	(10)

- Fortsatt svak omsetningsutvikling i Norge og Danmark
- Salgsvekst i Sverige og Finland, og fortsatt fremgang i Baltikum
- Synergirealisering fra Rieber & Søn i henhold til plan, men noe motvirket av høye kostnader i kvartalet

Orkla Foods hadde i 3. kvartal driftsinntekter på 2.526 mill. kroner (2.597 mill. kroner)², tilsvarende en underliggende³ nedgang på 3,4 %. I Norge og Danmark var den svake utviklingen primært volumrelatert, delvis forklart av lavere salg fra nylanseringer og færre salgskampanjer enn i tilsvarende periode i 2013. I Sverige, Finland og Baltikum var det salgs- og volumvekst.

EBITA¹ endte på 343 mill. kroner (364 mill. kroner)² for Orkla Foods. Nedgangen i EBITA¹ var drevet av reduserte driftsinntekter, samt høye kostnader relatert til negative valutaeffekter og omstruktureringer i ytre salgssapparat og i enkelte produksjonsanlegg.

Kostnadssynergier fra integrasjonen av Rieber & Søn fortsetter å bidra positivt. I tillegg arbeider Orkla Foods kontinuerlig med kostnadsforbedringsprogrammer. I kvartalet ble blant annet de ytre salgssstyrkene i Norge sammenslått, og omfattende restruktureringsarbeid på fabrikken i Arna ble igangsatt. Synergirealiseringen var i henhold til plan og vil fortsatt gi positive effekter fremover.

Det ble i 3. kvartal lansert flere nye produkter og konsepter, blant annet et premium Toro suppekonsept og

Grandiosa Pizzarull i Norge. I Sverige har lanseringen av Abbas Fisksoppa og Pauluns Superlunch hittil gitt gode resultater. Markedsandelene var i sum noe svekket i perioden.

Orkla inngikk i 3. kvartal avtale med PepsiCo Nordic AS om distribusjon og salg av Tropicana juice i Sverige og Danmark. Tropicana er en ledende produsent av juice som tilbyr en rekke produkter i det nordiske markedet. Salgs- og distribusjonsarbeidet vil bli ivarettatt av Orkla Foods Sverige og Orkla Foods Danmark. Avtalen trer i kraft 1. januar 2015.

I begynnelsen av juli kjøpte Orkla Foods Sverige varemerket Krögarklass fra Lantmännen. Krögarklass har sortiment innen farseprodukter, spesielt rettet mot storhusholdningsmarkedet, og har en årlig omsetning på om lag SEK 35 mill. Overtakelsen skjedde formelt 1. oktober og produksjonen ble flyttet til Orkla Foods Sveriges produksjonsanlegg i Eslöv som planlagt. Oppkjøpet vil styrke Orkla Foods Sveriges posisjon innen ferdigretter og farseprodukter.

Orkla Confectionery & Snacks

Beløp i mill. NOK	1.1.–30.9.		1.1.–31.12.	1.7.–30.9.	
	2014	2013	2013	2014	2013
Driftsinntekter	3 454	3 348	4 784	1 202	1 147
EBITA ¹	440	448	682	215	185
Driftsmargin EBITA (%)	12,7	13,4	14,3	17,9	16,1
Kontantstrøm fra driften før investeringer	390	398	796	123	144
Netto fornyelsesinvesteringer	(105)	(159)	(184)	(33)	(51)
Kontantstrøm fra driften	285	239	612	90	93
Ekspansjonsinvesteringer	(17)	-	-	(17)	-

- Salgs- og resultatfremgang drevet av sterk utvikling i Norge og Baltikum
- Fortsatt krevende situasjon i Sverige
- Oppkjøpet av NP Foods Group vil styrke posisjonen i Baltikum

Orkla Confectionery & Snacks hadde i 3. kvartal driftsinntekter på 1.202 mill. kroner (1.147 mill. kroner)², tilsvarende en underliggende³ vekst på 2,6 %. EBITA¹ endte på 215 mill. kroner (185 mill. kroner)².

Omsetnings- og resultatfremgang var primært relatert til bredbasert salgsvekst i Norge innen hovedkategoriene godteri, kjeks og snacks. I tillegg bidro omfattende omstruktureringsarbeid, herunder endringer og nedbemanning i det ytre salgssapparat, til resultatvekst i Norge. Resultatet var positivt påvirket av flere salgsdager, noe som vil ha motsatt effekt i 4. kvartal. Resultatfremgang i Danmark var knyttet til salgsvekst i hjemmemarkedet. Det var også god vekst i Baltikum i kvartalet.

Fortsatt salgs- og resultattilbakegang i Sverige skyldtes krevende konkurranseforhold. I tillegg var det i perioden omfattende endringsprosesser innen ledelse og fabrikk. Det var også leveringsutfordringer fra kjeksfabrikken i Sverige.

I Norge var markedsandelene de to siste kvartalene totalt sett på nivå med fjoråret. Markedsandelene var noe svekket i Sverige og Danmark.

I august inngikk Orkla avtale med Nordic Partners Food Limited i Latvia om kjøp av NP Foods Group. Dette er den ledende sjokoladeprodusenten i Latvia med varemerket Laima. I tillegg inngår produktområdene kjeks, kaker, juice, vann og ferdigmat i selskapet. Selskapet har fem fabrikker, 1.100 ansatte og en årlig omsetning på EUR 77 mill. Oppkjøpet vil styrke Orklas samlede posisjon i Baltikum. Gjennomføringen av avtalen er betinget av utfallet av pågående vurderinger hos konkurransemyndighetene i de baltiske landene. Overtagelse forventes i løpet av 1. kvartal 2015.

Orkla Home & Personal

Beløp i mill. NOK	1.1.–30.9.		1.1.–31.12.		1.7.–30.9.	
	2014	2013	2013	2014	2013	
Driftsinntekter	3 710	3 500	4 770	1 254	1 192	
EBITA ¹	663	629	823	257	250	
Driftsmargin EBITA (%)	17,9	18,0	17,3	20,5	21,0	
Kontantstrøm fra driften før investeringer	391	417	869	109	154	
Netto fornyelsesinvesteringer	(50)	(52)	(69)	(14)	(19)	
Kontantstrøm fra driften	341	365	800	95	135	
Ekspansjonsinvesteringer	-	-	-	-	-	

- Salgs- og resultatvekst delvis drevet av kampanje-forskyvninger
- Positiv utvikling i markedsandeler
- Noe krevende markedssituasjon for Orkla Health

Orkla Home & Personal hadde i 3. kvartal driftsinntekter på 1.254 mill. kroner (1.192 mill. kroner)². Underliggende³ tilsvarte dette en vekst på 3,5 % drevet av fremgang for fire av fem selskaper. EBITA¹ i 3. kvartal endte på 257 mill. kroner (250 mill. kroner)².

Lilleborg viste både salgs- og marginfremgang i kvartalet, med bidrag fra både den norske og den internasjonale virksomheten. Driftsinntekter og EBITA¹ i Pierre Robert Group økte som følge av innovasjoner og kampanjer i Norge. Orkla Health hadde salgs- og margintilbakegang grunnet noe mer krevende markeder samt svak utvikling i Finland og bortfall av agentur i Polen.

Veksten hittil i år er positivt påvirket av at Lilleborg, Lilleborg Profesjonell og Pierre Robert Group hadde noen

flere salgsdager i 1. kvartal i 2014 enn i samme periode i 2013. Denne salgsdagseffekten vil ha motsatt effekt i 4. kvartal 2014. Videre var det for noen av virksomhetene høyere kampanjetrykk i 3. kvartal i år enn i fjor, også dette vil ha motsatt effekt på salget i 4. kvartal.

Flere av virksomhetene opplevde, som tidligere i år, høyere innkjøpskostnader som følge av en svekket norsk krone. Utviklingen i markedsandeler var i sum positiv de siste tre måneder.

I oktober annonserte Orkla at Axellus skifter navn til Orkla Health for å synliggjøre selskapets profil og tilhørighet.

Orkla International

Beløp i mill. NOK	1.1.–30.9.		1.1.–31.12.		1.7.–30.9.	
	2014	2013	2013	2014	2013	
Driftsinntekter	2 007	1 728	2 644	661	738	
EBITA ¹	(47)	(90)	(86)	(5)	(8)	
Driftsmargin EBITA (%)	(2,3)	(5,2)	(3,3)	(0,8)	(1,1)	
Kontantstrøm fra driften før investeringer	57	(96)	(97)	31	(36)	
Netto fornyelsesinvesteringer	(49)	(36)	(63)	(11)	(14)	
Kontantstrøm fra driften	8	(132)	(160)	20	(50)	
Ekspansjonsinvesteringer	(7)	(35)	(61)	(2)	(11)	

- Positiv utvikling i Orkla International og fortsatt sterk vekst i India
- Fortsatt svak salgsutvikling i Russland

Orkla International hadde i 3. kvartal driftsinntekter på 661 mill. kroner (738 mill. kroner)², tilsvarende en underliggende³ tilbakegang på 3,4 %. EBITA¹ ble -5 mill. kroner (-8 mill. kroner)².

På tross av svak omsetningsutvikling endte EBITA¹ i Orkla Brands Russia noe foran fjoråret, grunnet restruktureringsprogram og kostnadsforbedringer. Resultatet var til dels påvirket av høyere råvarepriser, forsterket av en negativ valutaeffekt som følge av sanksjonene mot Russland.

MTR Foods hadde underliggende³ inntektsvekst på 19 % med sterk volumvekst innenfor kryddermikser, frokostblandinger og dessertmikser. EBITA¹ var noe svakere sammenlignet med fjoråret grunnet høyere markedsføringskostnader.

Orkla Food Ingredients

Beløp i mill. NOK	1.1.–30.9.		1.1.–31.12.	1.7.–30.9.	
	2014	2013	2013	2014	2013
Driftsinntekter	4 713	4 272	5 998	1 638	1 524
EBITA ¹	235	191	288	93	77
Driftsmargin EBITA (%)	5,0	4,5	4,8	5,7	5,1
Kontantstrøm fra driften før investeringer	177	154	379	91	67
Netto fornyelsesinvesteringer	(67)	(64)	(97)	(13)	(21)
Kontantstrøm fra driften	110	90	282	78	46
Ekspanjonsinvesteringer	(19)	(10)	(11)	(4)	(2)

- Salgs- og resultatvekst i kvartalet
- Bredbasert fremgang grunnet god konkurransekraft samt stabile og til dels lavere priser på sentrale råvarer og handelsvarer

Orkla Food Ingredients hadde i 3. kvartal driftsinntekter på 1.638 mill. kroner (1.524 mill. kroner)². Underliggende³ var fremgangen på 4,0 %. EBITA¹ i 3. kvartal ble 93 mill. kroner (77 mill. kroner)². Fremgangen var bredbasert og drevet av lavere innkjøpspriser samt økt volum og forbedret produktmiks.

De skandinaviske salgs- og distribusjonsselskapene økte underliggende³ driftsinntekter med 7,9 %, og forsterket sine markedsposisjoner. I 2. kvartal inngikk Credin Bageripartner en salgs- og distribusjonsavtale med en av de største bakerikjedene i Danmark, Guldbageren. Avtalen hadde positiv effekt i 3. kvartal, og vil fortsette å bidra positivt i kommende kvartaler.

Salgs- og resultatutviklingen for margarinkategorien var vesentlig forbedret, drevet av positiv volum- og dekningsbidragsutvikling, spesielt innen blandingsprodukter. Kategorien Mikser og bakehjelpemidler hadde en positiv EBITA¹-utvikling. Økt produktlønnsomhet i Polen, Portugal og Nederland var årsaken til fremgangen.

ORKLA INVESTMENTS

Sapa (JV)

Etterspørselen etter ekstruderte aluminiumprodukter i Nord-Amerika økte med 7 % sammenlignet med 3. kvartal 2013, i hovedsak drevet av vekst i bilindustrien og byggebransjen. I Europa økte etterspørselen med 1 %. God vekst i bilindustrien ble noe motvirket av et vedvarende svakere byggemarked i Sør-Europa. Global etterspørsel i segmentet Precision Tubing var fortsatt drevet av økt etterspørsel fra bilindustrien.

Underliggende EBIT for Sapa økte i 3. kvartal. Veksten var drevet av økte marginer i de fleste områder samt et sterkt marked i Nord-Amerika. De annonserte restruktureringene følger plan. Orklas resultatbidrag fra Sapa i 3. kvartal var 54 mill. kroner (-35 mill. kroner)².

Jotun (42,5 % eierandel)

Jotun oppnådde et tilfredsstillende resultat for 3. kvartal med omsetningsvekst for samtlige segmenter. Salget av dekorativ maling i Skandinavia har økt. Videre økte salget av skipsmaling grunnet høyere vedlikeholdsaktivitet og en gradvis bedring av nybyggingsmarkedet. Økte kostnader, primært knyttet til aktiviteter i vekstmarkeder, bidro til et noe lavere driftsresultat sammenlignet med fjoråret. Jotun fortsetter å investere i økt produksjonskapasitet i tråd med selskapets vekststrategi.

Orkla Financial Investments

Resultat før skatt for Orkla Eiendom var -1 mill. kroner (-7 mill. kroner)² i 3. kvartal. De viktigste aktivitetene i kvartalet var utvikling og salg knyttet til eksisterende eiendomsportefølje. Orkla Eiendom kjøpte i 3. kvartal eiendommen Sofienlund i Oslo.

Hydro Power

Hydro Power leverte resultatvekst i 3. kvartal, med en EBITA¹ på 46 mill. kroner (42 mill. kroner)². Veksten skyldtes i hovedsak høyere produsert volum og lavere vedlikeholdskostnader. Lavere kraftpriser motvirket resultatveksten noe. Områdeprisen i Sauda i perioden ble 24,7 øre/kWh, mot 26,7 øre/kWh i 3. kvartal 2013. Fyllingsgraden i vannmagasinene var noe under normalnivå ved utgangen av kvartalet. I Sauda var fyllingsgraden på 83 % mot normalt 88 %.

KONTANTSTRØM OG KAPITALFORHOLD

Kommentarene nedenfor er knyttet til kontantstrømmoppstillingen på Orklas interne format. Det henvises til note 13 i denne rapporten. Gränges vises i sin helhet på linjen «Ikke videreført virksomhet og andre betalinger» i 2014.

Kontantstrøm fra drift fra industriaktiviteter var 1.347 mill. kroner (1.201 mill. kroner)² pr. 3. kvartal. Økningen mot fjoråret tilskrives i stor grad økt driftsresultat. Det har vært en økning i driftskapitalen så langt i 2014, delvis relatert til engangskompensasjonen fra Unilever-avtalen og delvis til sesongmessig oppbygging. Justert for engangskompensasjonen, som først vil bli utbetalt i 2015, har merkevareområdet hatt en lavere sesongmessig oppbygging av driftskapital sammenlignet med tilsvarende periode i 2013. Det forventes en reduksjon i arbeidskapitalen mot slutten av året. Netto fornyelsesinvesteringer var 606 mill. kroner (566 mill. kroner)². Økningen var i hovedsak relatert til et høyere investeringsnivå i Orkla Foods grunnet oppkjøpet av Rieber.

På linjen «Ikke videreført virksomhet og andre betalinger» inngår kontantstrømmen fra Gränges, som var positivt påvirket av utbetaling av forsikringsoppgjøret for brannen i Finspång i 2010. I tillegg inngår en positiv kontantstrøm-effekt på 124 mill. kroner som følge av minoritetens konvertering av lån til egenkapital i energiområdet.

For å oppfylle gjenværende opsjonsprogram har det pr. 3. kvartal blitt solgt egne aksjer for 200 mill. kroner.

Ekspansjonsinvesteringer for konsernet utgjorde -68 mill. kroner (-115 mill. kroner)² pr. 3. kvartal. Salg av selskaper utgjorde 549 mill. kroner (1.688 mill. kroner)² og var i hovedsak relatert til salget av Delecta i Orkla International og nedsalg i FG Eiendom. Kjøpte selskaper utgjorde -50 mill. kroner (-6.935 mill. kroner)², og var hovedsakelig relatert til kjøpet av eiendommen Sofienlund i Oslo, samt mindre oppkjøp i Orkla Food Ingredients. Pr. 3. kvartal har det netto blitt solgt porteføljeinvesteringer for 204 mill. kroner.

Netto kontantstrøm for konsernet var -114 mill. kroner (-4.307 mill. kroner)² pr. 3. kvartal. Konsernets rentebærende gjeld hadde hittil i år en gjennomsnittlig lånerente på 3,4 % i hovedsak fordelt på valutaene SEK, EUR, NOK og DKK. En styrket norsk krone reduserte konsernets netto rentebærende gjeld med 281 mill. kroner til 8.329 mill. kroner pr. 3. kvartal.

Egenkapitalandelen ved utgangen av 3. kvartal var 58,5 % (57,0 %)², mens net gearing⁴ var 0,28 (0,33)².

ANDRE FORHOLD

Den 6. oktober annonserte Coop Norge og ICA Gruppen en avtale om salg av hele ICAs dagligvarevirksomhet i Norge til Coop.

UTSIKTER FREMOVER

De internasjonale råvareprisene har i sum sunket noe den siste tiden, men fortsetter totalt sett å ligge på et historisk høyt nivå. Det er stor variasjon mellom ulike råvaregrupper og usikkerheten til utviklingen i råvarepriser fremover er generelt høy.

Orkla har gode posisjoner med sterke merkevarer i sine hjemmemarkeder, og en robust finansiell stilling med likviditetsreserver og kredittlinjer for å dekke kjente kapitalutlegg i 2014.

Oslo, 29. oktober 2014
Styret i Orkla ASA

Sammendratt resultatregnskap

Historiske resultatall er omarbeidet som følge av at virksomheten i Granges er skilt ut som ikke videreført virksomhet, se note 1.

Beløp i mill. NOK	Note	1.1.–30.9.		1.1.–31.12.	1.7.–30.9.	
		2014	2013	2013	2014	2013
Driftsinntekter	2	22 095	20 604	29 144	7 487	7 508
Driftskostnader		(19 249)	(18 023)	(25 381)	(6 384)	(6 434)
Av- og nedskrivninger varige driftsmidler		(734)	(703)	(937)	(243)	(255)
Amortisering immaterielle eiendeler		(15)	(14)	(21)	(6)	(4)
Andre inntekter og kostnader	3	(7)	(780)	(929)	(47)	(193)
Driftsresultat		2 090	1 084	1 876	807	622
Resultat fra tilknyttede og felles kontrollerte selskaper		373	299	(3)	126	76
Mottatte utbytter		37	242	250	1	2
Gevinster, tap og nedskrivninger aksjer og finansielle eiendeler		40	629	623	28	56
Finansposter, netto		(308)	(335)	(465)	(91)	(125)
Resultat før skattekostnad		2 232	1 919	2 281	871	631
Skattekostnad		(505)	(417)	(581)	(207)	(168)
Periodens resultat for videreført virksomhet		1 727	1 502	1 700	664	463
Gevinst/resultat ikke videreført virksomhet	10	37	(1 092)	(953)	(119)	(12)
Periodens resultat		1 764	410	747	545	451
Minoritetens andel av periodens resultat		44	40	57	28	16
Majoritetens andel av periodens resultat		1 720	370	690	517	435

Resultat pr. aksje

Beløp i NOK	1.1.–30.9.		1.1.–31.12.	1.7.–30.9.	
	2014	2013	2013	2014	2013
Resultat pr. aksje	1,69	0,36	0,68	0,51	0,43
Resultat pr. aksje, utvannet	1,69	0,36	0,68	0,51	0,43
Resultat pr. aksje for videreført virksomhet, utvannet	1,65	1,44	1,62	0,62	0,44

Sammendratt oppstilling over totalresultat

Beløp i mill. NOK	Note	1.1.–30.9.		1.1.–31.12.	1.7.–30.9.	
		2014	2013	2013	2014	2013
Periodens resultat		1 764	410	747	545	451
<i>Poster som ikke vil bli reklassifisert over resultat i etterfølgende perioder</i>						
Endring estimatavvik pensjoner etter skatt		-	-	37	-	-
<i>Poster som vil bli reklassifisert over resultat i etterfølgende perioder</i>						
Endring resultatreserve aksjer etter skatt	4	(49)	(176)	(79)	(44)	49
Endring sikringsreserve etter skatt	4	(156)	92	46	(34)	111
Omregningsdifferanser		(254)	1 534	2 096	(283)	766
Konsernets totalresultat		1 305	1 860	2 847	184	1 377
Minoritetens andel av totalresultatet		42	54	75		
Majoritetens andel av totalresultatet		1 263	1 806	2 772		

Sammendratt konsernbalanse

Beløp i mill. NOK	Note	30.9. 2014	31.12. 2013
Immaterielle eiendeler		13 782	15 402
Varige driftsmidler		9 548	11 651
Investeringer i tilknyttede og felles kontrollerte selskaper og andre finansielle eiendeler	6	11 333	11 042
Langsiktige eiendeler		34 663	38 095
Eiendeler i ikke videreført virksomhet	10	4 337	-
Varer		4 194	4 836
Fordringer	6	5 378	6 328
Aksjer og finansielle eiendeler		826	1 051
Kontanter og kontantekvivalenter	6	1 653	1 805
Kortsiktige eiendeler		16 388	14 020
Sum eiendeler		51 051	52 115
Innskutt egenkapital		1 995	1 989
Opptjent egenkapital		27 488	28 490
Minoritetsinteresser		366	301
Egenkapital		29 849	30 780
Avsetninger og annen langsiktig gjeld		3 379	3 369
Rentebærende gjeld langsiktig	6	9 411	8 041
Rentebærende gjeld kortsiktig	6	990	2 837
Gjeld i ikke videreført virksomhet	6, 10	1 641	-
Annen kortsiktig gjeld		5 781	7 088
Sum gjeld og egenkapital		51 051	52 115
Egenkapitalandel (%)		58,5	59,1

Sammendratt utvikling egenkapital

Beløp i mill. NOK	1.1.–30.9.2014			1.1.–30.9.2013		
	Majoritetens egenkapital	Minoritets- interesser	Total egenkapital	Majoritetens egenkapital	Minoritets- interesser	Total egenkapital
Egenkapital 1.1.	30 479	301	30 780	30 181	258	30 439
Konsernets sammendratte totalresultat	1 263	42	1 305	1 806	54	1 860
Utbytte	(2 540)	(5)	(2 545)	(2 528)	(43)	(2 571)
Netto salg egne aksjer	200	-	200	83	-	83
Opsjonskostnader	5	-	5	18	-	18
Endring eierandel minoriteter	76	28	104	(86)	30	(56)
Egenkapital ved periodens slutt	29 483	366	29 849	29 474	299	29 773

Sammendrett kontantstrøm IFRS

Beløp i mill. NOK	Note	1.1.–30.9.		1.1.–31.12.	1.7.–30.9.	
		2014	2013	2013	2014	2013
Kontantstrøm fra driften før investeringer		1 926	1 761	3 690	742	738
Mottatte utbytter og betalte finansposter		21	153	30	49	21
Betalte skatter		(355)	(472)	(766)	(81)	(92)
Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter		1 592	1 442	2 954	710	667
Netto investeringer anleggsmidler		(602)	(611)	(711)	(228)	(222)
Netto salg (kjøp) av selskaper	5, 10	154	(4 300)	(4 310)	176	1 641
Netto salg porteføljainvesteringer		204	2 944	3 090	80	168
Ikke videreført virksomhet og andre betalinger		538	(347)	(371)	(77)	(153)
Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter		294	(2 314)	(2 302)	(49)	1 434
Netto betalt til aksjonærer		(2 345)	(2 488)	(2 446)	67	6
Endring rentebærende gjeld og rentebærende fordringer		462	(2 874)	(4 034)	(678)	(3 266)
Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter		(1 883)	(5 362)	(6 480)	(611)	(3 260)
Valutaeffekt kontanter og kontantekvivalenter		(155)	375	437	(78)	127
Endring kontanter og kontantekvivalenter		(152)	(5 859)	(5 391)	(28)	(1 032)
Kontanter og kontantekvivalenter	6	1 653	1 337	1 805		

Se også note 13 for kontantstrøm i Orkla-format.

NOTER

Note 1 Overordnet informasjon

Orkla ASAs sammendratte konsernregnskap for tre kvartaler i 2014 ble godkjent på styremøte 29. oktober 2014. Regnskapstillene er ikke reviderte. Orkla ASA er et allmennaksjeselskap med kontoradresse Skøyen i Oslo (Norge).

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

Gränges har vært gjennom en IPO prosess og selskapet ble børs-notert 10. oktober 2014. Gränges blir derfor presentert som «Ikke videreført virksomhet». Sammenligningstillene i resultatregnskapet er omarbeidet og i balansen pr. 30.9. er Gränges presentert på to linjer som henholdsvis eiendeler og gjeld i ikke videreført virksomhet. Balanse- og kontantstrømstall er ikke omarbeidet for 2013. Gränges har ikke offentliggjort resultater for 3. kvartal 2014. Det ikke videreførte resultatet presentert for Gränges i Orklas tall i 3. kvartal er derfor en kombinasjon av estimert 3. kvartal satt lik 3. kvartal i 2013 i Gränges og en nedskrivning som følge av at åpningsverdien av Gränges var

noe lavere enn bokførte verdier. Akkumulert pr. 3. kvartal er bidraget fra «Ikke videreført virksomhet» positivt. Utgangen av Gränges vil bli målt som 100 % salg selv om Orkla bare selger mellom 60 og 69 % av selskapet. Motposten blir at de resterende 31 til 40 % blir rapportert som investering i tilknyttet selskap og ført i henhold til egenkapitalmetoden. Dette skjer fra 4. kvartal. Verdssetting av andelen blir med utgangspunkt i børsverdien 10. oktober 2014.

Merverdianalysen etter oppkjøpet av Rieber & Søn er ferdigstilt pr. 2. kvartal 2014. Det er gjort noen mindre justeringer på verdsettelsen av Rieber-selskapene i Øst-Europa i forhold til den foreløpige merverdianalysen.

Orkla Confectionery & Snacks har inngått en avtale med Nordic Partners Food Limited om å kjøpe NP Foods Group. Med dette oppkjøpet vil Orkla tilnærmet doble omfanget av sin baltiske virksomhet, noe som gjør Orkla til en av de største leverandørene av merkevarer til dagligvarehandelen i Baltikum, se note 12.

Note 2 Segmenter

Driftsinntekter

	1.1.–30.9.		1.1.–31.12.	1.7.–30.9.	
Beløp i mill. NOK	2014	2013	2013	2014	2013
Orkla Group	22 095	20 604	29 144	7 487	7 508
Branded Consumer Goods	21 345	19 578	27 731	7 200	7 115
Orkla Foods	7 707	6 903	9 797	2 526	2 597
Orkla Confectionery & Snacks	3 454	3 348	4 784	1 202	1 147
Orkla Home & Personal	3 710	3 500	4 770	1 254	1 192
Orkla International	2 007	1 728	2 644	661	738
Orkla Food Ingredients	4 713	4 272	5 998	1 638	1 524
Elimineringer Branded Consumer Goods	(246)	(173)	(262)	(81)	(83)
Hydro Power	538	509	734	174	178
Orkla Financial Investments	187	475	630	105	191
HQ/Other Business/Elimineringer	25	42	49	8	24

Driftsresultat - EBITA*

	1.1.–30.9.		1.1.–31.12.	1.7.–30.9.	
Beløp i mill. NOK	2014	2013	2013	2014	2013
Orkla Group	2 112	1 878	2 826	860	819
Branded Consumer Goods	2 262	2 031	2 982	903	868
Orkla Foods	971	853	1 275	343	364
Orkla Confectionery & Snacks	440	448	682	215	185
Orkla Home & Personal	663	629	823	257	250
Orkla International	(47)	(90)	(86)	(5)	(8)
Orkla Food Ingredients	235	191	288	93	77
Hydro Power	143	116	213	46	42
Orkla Financial Investments	(16)	6	(3)	(5)	1
HQ/Other Business	(277)	(275)	(366)	(84)	(92)

Avstemming mot driftsresultat

EBITA*	2 112	1 878	2 826	860	819
Amortisering immaterielle eiendeler	(15)	(14)	(21)	(6)	(4)
Andre inntekter og kostnader	(7)	(780)	(929)	(47)	(193)
Driftsresultat	2 090	1 084	1 876	807	622

*Driftsresultat før amortisering og andre inntekter og kostnader

Note 3 Andre inntekter og kostnader

Beløp i mill. NOK	1.1.–30.9.		1.1.–31.12.		1.7.–30.9.	
	2014	2013	2013	2014	2013	2013
Engangskompensasjon knyttet til Unilever-avtalen	279	-	-	-	-	-
M&A- og integrasjonskostnader	(131)	(107)	(192)	(32)	(41)	(41)
Sluttoppgjør ansettelsesforhold	(129)	(101)	(147)	-	(57)	(57)
Kostnader og nedskrivning driftsmidler ved flytting Boyfood	(13)	-	-	-	-	-
Nedskrivning immaterielle eiendeler, avsetning for rettsvister og restrukturering i Orkla Brands Russia	(3)	(435)	(435)	(5)	-	-
Twist vedrørende varemerkebruk	(10)	-	-	(10)	-	-
Restrukturering Orkla Foods Sverige og Orkla Foods Danmark	-	(15)	(20)	-	(3)	(3)
Spesielle IFRS-effekter	-	(46)	(46)	-	(16)	(16)
Outsourcing IT-drift	-	-	-	-	-	-
Orkla Shared Services	-	(28)	(41)	-	(28)	(28)
Nedskrivning varemerke og goodwill i Orkla Foods Danmark (Pastella)	-	(48)	(48)	-	(48)	(48)
Sum andre inntekter og kostnader	(7)	(780)	(929)	(47)	(193)	(193)

Engangskompensasjon knyttet til Unilever-avtalen er inntektsført med 279 mill. kroner. Den tidligere avtalen med Unilever, datert tilbake til 1958 og sist revidert i 2009, utløp 30. juni 2014. En ny avtale har blitt signert med effekt fra 1. juli 2014, og avtalen vil vare i en periode på fem år. Avtalen innebærer en lisens for forskning og utvikling, samt leveranse av ferdigvarer fra Unilever. Partene er samtidig kommet til enighet om at lisensen som Lilleborg har på merkene som Unilever eier i Norge, vil termineres fra januar 2016, og Unilever vil selv distribuere merkene. Dette medfører en forventet reduksjon i årlig omsetning for Lilleborg på omtrent 100 mill. kroner, hvilket representerer omkring 2 % av Orkla Home & Personals samlede omsetning. Som kompensasjon for termineringen av lisensene vil Orkla motta en kontraktsmessig engangsgodtgjørelse. Denne vil bli utbetalt mot slutten av 2. kvartal 2015.

Kostnader til ytterligere integrasjon og samordning av Rieber-virksomheten er kostnadsført med i alt 72 mill. kroner pr. 30.9.2014. Kostnadene knytter seg til nedleggelse av Lierne, til samordning av ytre salg funksjonen samt til redesign av TORO fabrikken i Arna utenfor Bergen. I tillegg er produksjon av sild flyttet fra Boyfood i Finland til Abba i Sverige hvilket har medført engangskostnader i form av nedskrivning av utstyr og tildeling av sluttpakker. I tillegg er ytterligere kostnader knyttet til integrasjon og samordning av virksomheten i Orkla Foods påløpt. Totalt sett har Orkla Foods kostnadsført 121 mill. kroner relatert til disse forholdene under «Andre inntekter og kostnader» pr. 30.9.2014.

Kostnader knyttet til videre samordning og restrukturering av virksomheten i Confectionery & Snacks, blant annet ved fabrikkene i Kungälv og Filipstad i Sverige, er påløpt med i alt 38 mill. kroner pr. 30.9.2014. Kostnadene gjelder både sluttpakker og konsulentbistand.

Kostnader knyttet til virksomheten i Russland og prosjekter knyttet til den øvrige virksomheten i Orkla International er påløpt med 25 mill. kroner pr. 30.9.2014. Kostnadene som gjelder salget av Delecta er ført mot provenyet.

Øvrige «Andre inntekter og kostnader» knytter seg til påløpte M&A-kostnader, integrasjon, sluttpakker samt en pågående varemerketvist.

Note 4 Totalresultatet

Oppstilling over totalresultatet viser verdiendring på aksjer og finansielle eiendeler (resultatreserven) og verdiendring på sikringsinstrumenter (sikringsreserven). Disse størrelsene blir presentert etter skatt. Skatteeffekten pr. 3. kvartal 2014 knyttet til endring i resultatreserven utgjør 0 mill. kroner (0 mill. kroner)² og skatteeffekten knyttet til endring i sikringsreserven utgjør 15 mill. kroner (32 mill. kroner)².

Resultatreserve aksjer og sikringsreserve som inngår i egenkapitalen pr. 30.9.2014 (etter skatt) utgjør henholdsvis 253 mill. kroner og -386 mill. kroner. Tilsvarende beløper akkumulerte omregningsdifferanser seg til -390 mill. kroner pr. 30.9.2014.

Note 5 Oppkjøp og salg av selskaper

Orkla Food Ingredients har kjøpt et mindre agentur i Finland i 1. kvartal 2014.

Orkla har kjøpt eiendommen Sofienlund på Skøyen. Kjøpet av eiendommen skjer i sammenheng med at Orkla planlegger nytt kontorbygg for sine virksomheter på naboeiendommen Drammensveien 149/151.

Salget av Delecta er gjennomført i 3. kvartal. Som følge av verddivurderingen i oppkjøpsanalysen fremkommer det ikke noen regnskapsmessig gevinst ved salget. Goodwill fra oppkjøpet er redusert med 100 mill. kroner som følge av transaksjonen.

Se note 12 for informasjon om inngåtte oppkjøpsavtaler.

Note 6 Netto rentebærende gjeld

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

Beløp i mill. NOK	30.9.	31.12.
	2014	2013
Rentebærende gjeld langsiktig	(9 411)	(8 041)
Rentebærende gjeld kortsiktig	(990)	(2 837)
Rentebærende gjeld i ikke videreført virksomhet	(392)	-
Rentebærende fordringer langsiktig (i «Finansielle eiendeler»)	641	540
Rentebærende fordringer kortsiktige (i «Fordringer»)	170	37
Kontanter og kontantekvivalenter	1 653	1 805
Netto rentebærende gjeld	(8 329)	(8 496)

Note 7 Nærstående parter

Canica-systemet som kontrolleres av styreleder i Orkla Stein Erik Hagen (største eier med 24,5 % av utstedte aksjer), har sammenfallende eierinteresser med Orkla i enkelte investeringer.

Prosessen rundt salg av en mindre del av eiendomsporteføljen til ledelsen i FG Eiendom ble gjennomført i andre kvartal og medførte en mindre bokført gevinst knyttet til dette nedsalget. Avtalen ble gjennomført på armlengdes avstand.

Det har ikke vært noen øvrige andre spesielle transaksjoner mellom konsernet og nærstående parter pr. 3. kvartal 2014.

Konsernet har mellomværende med felleskontrollerte selskaper og tilknyttede selskaper innenfor Orklas eiendomsinvesteringer med 288 mill. kroner.

Note 8 Opsjoner og egne aksjer

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

Utvikling i antall opsjoner:

Utestående opsjoner pr. 1.1.2014	15 157 000
Innløst opsjoner	(4 959 000)
Utløpt i perioden	(2 535 000)
Utestående opsjoner pr. 30.9.2014	7 663 000

Utviklingen i antall egne aksjer:

Egne aksjer pr. 1.1.2014	4 972 106
Opsjonsinnløsninger i egne aksjer	(4 869 000)
Egne aksjer pr. 30.9.2014	103 106

Note 9 Vurderinger rundt verdifall

Konsernet har i tråd med vedtatte prinsipper gjennomført verdifallstester for alle immaterielle eiendeler med ubestemt levetid og for all goodwill før avleggelse av 3. kvartal. Testingen har ikke resultert i noen nedskrivninger.

Note 10 Ikke videreført virksomhet

Pr. 30. september 2014 er virksomheten i Gränges skilt ut som «Ikke videreførte virksomhet». Sammenligningstallene i resultatet er omarbeidet og Gränges er presentert som henholdsvis eiendeler og gjeld i ikke videreført virksomhet i balansen, se note 1.

Resultatet for Gränges i 3. kvartal er ikke offentliggjort og det presenterte resultatet bygger derfor på tall pr. 2. kvartal 2014 og estimat for 3. kvartal. Estimaten er satt lik 3. kvartal 2013. Dette medfører at de artsinndelte linjene i resultatoppstillingen i kolonnen for 3. kvartal 2014 tilsvarer tall rapportert pr. 2. kvartal 2014, mens resultatet for 3. kvartal (estimat) er presentert på egen linje som «Estimert resultat etter skattekostnad fra Gränges for 3. kvartal». Det blir således ikke presentert EBITA tall for 3. kvartal isolert i Gränges for 2014 i tabellen.

I sammenligningstallene for 2013 er den delen av Sapa som skulle inngå i det fremtidige JV'et, presentert som «Ikke videreført virksomhet» sammen med tilsvarende tall for Gränges.

Resultatoppstilling for ikke videreført virksomhet:

Beløp i mill. NOK	1.1.–30.9.	
	2014	2013
Driftsinntekter	2 157	19 663
Driftskostnader	(1 832)	(18 589)
Av- og nedskrivning varige driftsmidler	(90)	(601)
Amortisering immaterielle eiendeler	-	(18)
Andre inntekter og kostnader	(16)	(1 520)
Driftsresultat	219	(1 065)
Resultat fra tilknyttede selskaper	1	(2)
Finansposter, netto	(12)	(56)
Resultat før skattekostnad	208	(1 123)
Skattekostnad	(52)	34
Periodens resultat etter skattekostnad	156	(1 089)
Estimert resultat etter skattekostnad fra Gränges for 3. kvartal*	38	-
Nedskrivning «Ikke videreført virksomhet»	(157)	-
Gevinst salg	-	34
Kostnader knyttet til avhendelse	-	(37)
Resultat ikke videreført virksomhet	37	(1 092)

*Estimert resultat fra Gränges for 3. kvartal 2014 er satt lik 3. kvartal 2013

Fordeling av EBITA på de ulike områdene

Gränges	ia	259
Sapa (del av fremtidig JV)	-	214
Sum	-	473

Note 11 Finansielle instrumenter

Finansielle instrumenter regnskapsført til virkelig verdi:

Beløp i mill. NOK	Verdsettelsesnivå			
	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Sum
30.9.2014:				
Eiendeler				
Aksjer og finansielle eiendeler	-	-	867	867
Derivater	-	587	-	587
Gjeld				
Derivater	-	525	-	525
31.12.2013:				
Eiendeler				
Aksjer og finansielle eiendeler	83	-	1 018	1 101
Derivater	-	453	-	453
Gjeld				
Derivater	-	428	-	428

Endringer i verdsettelsesnivå 3

Beløp i mill. NOK	
Bokført verdi pr. 31.12.2013	1 018
Gevinster, tap og nedskrivninger aksjer og finansielle eiendeler	9
Endring resultatreserve (totalresultatet)	(27)
Agio og eliminerings	(7)
Netto salg aksjer og finansielle eiendeler	(126)
Bokført verdi pr. 30.9.2014	867

Se for øvrig note 6 for oversikt over rentebærende fordringer og gjeld.

Note 12 Andre forhold

Orkla Confectionery & Snacks har inngått en avtale med Nordic Partners Food Limited om å kjøpe NP Foods Group, som omfatter selskapene og merkene Laima, Staburadze, Gutta, Margiris og Staburadzes Konditoreja. Med dette oppkjøpet vil Orkla tilnærmet doble omfanget av sin baltiske virksomhet, noe som gjør Orkla til en av de største leverandørene av merkevarer til dagligvarehandelen i Baltikum.

Det ikoniske sjokolademerket Laima har en markedsandel på over 30 % i det latviske sjokolademarkedet. Orkla vil i tillegg få styrket sine posisjoner i Baltikum innenfor kjeks, kaker, juice, vann og ferdigmat, med lokale merker som Selga, Staburadze, Gutta, Everest, Fresh walk og Pedro.

NP Foods hadde ifølge konsoliderte tall for 2013 en omsetning på 77,1 mill. euro og et normalisert driftsresultat (EBITDA) på 7,5 mill. euro. Selskapet har fire fabrikker i Latvia og en i Litauen og 1.100 ansatte.

Avtalen som er inngått innebærer at Orkla kjøper 100 % av aksjene i selskapene som inngår i Nordic Partners Food Limited (AS Gutta,

NP Foods SIA, AS Staburadze, AS Laima, UAB Margiris og SIA Detente). Dette holdingselskapet er eiet av det latviske investeringsselskapet Nordic Partners og det islandske fondet BIL ehf.

Transaksjonen gjennomføres under forutsetning av godkjenning fra konkurransemyndighetene i Latvia, Litauen og Estland. Partene har blitt enige om ikke å offentliggjøre kjøpesummen på nåværende tidspunkt.

I begynnelsen av juli kjøpte Orkla Foods Sverige varemerket Krögarklass fra Lantmännen. Krögarklass har sortiment innen premium farseprodukter, spesielt rettet mot storhusholdningsmarkedet. Overtakelsen skjedde formelt 1. oktober 2014 og produksjonen ble flyttet til Orkla Foods Sveriges produksjonsanlegg i Eslöv som planlagt. Oppkjøpet vil styrke Orkla Foods Sveriges posisjon innen ferdigretter og farseprodukter.

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

Note 13 Kontantstrøm Orkla-format

Kontantstrøm i Orkla-format gjøres på konsernnivå opp i endring netto rentebærende gjeld, et viktig nøkkeltall for konsernet. Dette kontantstrømformatet brukes direkte til styring av forretningsområdene og inngår også som segmentpresentasjon i tabeller før de ulike virksomhetsbeskrivelsene i konsernteksten. Totaloppstillingen gir den samlede finansielle kapasiteten generert fra konsernets drift til å dekke inn konsernets finansposter, betaling av skatter samt mer selvstyrte forhold som utbytte og handel i egne aksjer. Kontantstrømmen fra driften er splittet på «Kontantstrøm fra industriaktiviteter» og

«Kontantstrøm fra driften for Eiendom og finansielle eiendeler». Siste delen av kontantstrømoppstillingen viser hvilke ekspansjonsgrep som er tatt i form av direkte ekspansjonsinvesteringer, oppkjøp av selskaper, nedsalg i selskaper samt endring i nivået på investeringer i aksjer og finansielle eiendeler. Kontantstrømmen presenteres til gjennomsnittlig månedlig valutakurs, mens endring netto rentebærende gjeld er en absolutt størrelse målt til sluttkurs. Valutaeffekter knyttet til netto rentebærende gjeld forklarer overgangen.

Beløp i mill. NOK	Note	1.1.–30.9.		1.1.–31.12.	1.7.–30.9.	
		2014	2013	2013	2014	2013
Driftsresultat		2 138	1 292	2 307	813	698
Amortisering, av- og nedskrivninger		737	1 235	1 503	237	350
Endring netto driftskapital, etc.		(922)	(760)	(155)	(301)	(278)
Kontantstrøm fra driften før investeringer		1 953	1 767	3 655	749	770
Netto fornyelsesinvesteringer		(606)	(566)	(880)	(196)	(229)
Kontantstrøm fra driften for industriaktiviteter		1 347	1 201	2 775	553	541
Kontantstrøm fra driften for Eiendom og finansielle eiendeler		45	64	384	(8)	20
Betalte finansposter, netto		(246)	(333)	(451)	(73)	(116)
Betalte skatter		(355)	(472)	(766)	(81)	(92)
Mottatte utbytter		267	486	481	122	137
Ikke videreført virksomhet og andre betalinger		538	(347)	(371)	(77)	(153)
Kontantstrøm før kapitaltransaksjoner		1 596	599	2 052	436	337
Betalte utbytter		(2 545)	(2 571)	(2 579)	(1)	(2)
Netto salg/kjøp egne aksjer		200	83	133	68	8
Kontantstrøm før ekspansjon		(749)	(1 889)	(394)	503	343
Ekspansjonsinvesteringer		(68)	(115)	(180)	(31)	(45)
Salg av selskaper / andeler av selskaper (enterprise value)	5, 10	549	1 688	1 713	185	1 641
Kjøp av selskaper / andeler av selskaper (enterprise value)	5	(50)	(6 935)	(6 986)	(36)	0
Netto kjøp/salg aksjer og finansielle eiendeler		204	2 944	3 090	80	168
Netto kontantstrøm		(114)	(4 307)	(2 757)	701	2 107
Valutaeffekt netto rentebærende gjeld		281	(809)	(953)	220	(250)
Endring netto rentebærende gjeld		(167)	5 116	3 710	(921)	(1 857)
Netto rentebærende gjeld	6	8 329	9 902	8 496		