

3. kvartal 2011



Innhold

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

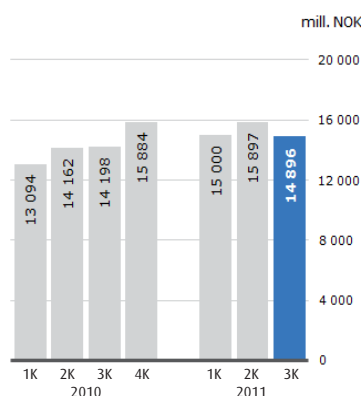
Hovedtrekk

- Orklakonsernet hadde driftsmessig fremgang i 3. kvartal, og EBITA¹ økte med 9 % til 1.124 mill. kroner (1.035 mill. kroner)².
- Orkla Brands hadde resultatmessig fremgang i forhold til trenden i 1. halvår. EBITA¹ i 3. kvartal var på nivå med samme periode i 2010 og endte på 762 mill. kroner (776 mill. kroner)². Økte råvarepriser ble kompensert med økte priser i kvartalet.
- Sapa hadde fortsatt omsetningsvekst i 3. kvartal, men markedene var noe svakere enn i 1. halvår 2011. EBITA¹ endte på 163 mill. kroner (162 mill. kroner)². Ytterligere restruktureringsprosjekter ble initiert i kvartalet.
- Fortsatt gode markedsførhold ga resultatfremgang for Borregaard Chemicals, og EBITA¹ økte til 164 mill. kroner (92 mill. kroner)² i kvartalet. Resultatet for Hydro Power var noe svakere enn samme periode i 2010, som følge av lavere markedspriser.
- Investeringen i REC er i tråd med Orklas regnskapspraksis nedskrevet til markedsverdi og belastet resultatet med -1,8 mrd. kroner i kvartalet. Jotun hadde tilfredsstillende volum- og omsetningsvekst i kvartalet, men økte råvarepriser bidro til et lavere driftsresultat sammenlignet med 2010.
- Aksjeporteføljen hadde pr. 3. kvartal en avkastning på -15,6 % mot Morgan Stanley Nordic Index -21,8 % (Oslo Børs Benchmark Index -20,8 %). Etter netto salg av aksjer på 2.475 mill. kroner hittil i år hadde Aksjeporteføljen en markedsverdi på 7.433 mill. kroner ved utgangen av 3. kvartal.

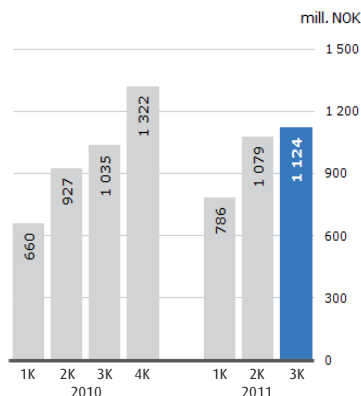
NØKKELTALL FOR ORKLAKONSERNET

Beløp i mill. NOK	Note	1.1. – 30.9.		1.1. – 31.12.		1.7. – 30.9.	
		2011	2010	2010	2011	2011	2010
Driftsinntekter	2	45.793	41.454	57.338	14.896		14.198
Driftsresultat - adjusted EBITA ¹	2	2.989	2.622	3.944	1.124		1.035
Resultat før skattekostnad		(1.456)	(1.791)	20	(1.029)		3.375
Resultat pr. aksje utvannet (NOK)		(1,0)	(2,5)	(0,9)	(1,3)		3,1
Kontantstrøm fra driften		866	921	2.469	1.183		844
Netto rentebærende gjeld		8.060	23.983	19.652			
Egenkapitalandel (%)		55,0	49,4	53,6			
Net gearing ⁴		0,20	0,54	0,42			

DRIFTSINNTEKTER



EBITA¹



¹ Driftsresultat før amortisering og andre inntekter og kostnader

² Tall i parentes er for tilsvarende periode foregående år

³ Eksklusiv kjøpte og solgte virksomheter samt valutaomregningseffekter

⁴ [Netto rentebærende gjeld]/Egenkapital

Konsernet

Orklas driftsinntekter i 3. kvartal ble 14.896 mill. kroner (14.198 mill. kroner)². Sapas volumvekst var hovedårsaken til omsetningsveksten på 5 % i kvartalet, men også Borregaard Chemicals hadde økning i omsetning i perioden. Valutaomregningseffekter påvirket driftsinntektene negativt med -570 mill. kroner i 3. kvartal.

Konsernets EBITA¹ ble 1.124 mill. kroner (1.035 mill. kroner)² i 3. kvartal. Fremgangen forklares primært av et godt resultat for Borregaard Chemicals, mens både Orkla Brands og Sapa hadde resultater på nivå med samme periode i 2010. EBITA¹ var negativt påvirket av valutaomregningseffekter på -27 mill. kroner i 3. kvartal.

Eierandelene i REC (39,7 %) og Jotun (42,5 %) presenteres etter egenkapitalmetoden på linjen for tilknyttede selskaper. Orkla anvender børskurs som verdi på eierandelen i REC, så lenge børskurs er lavere enn bokført verdi etter prinsippene for tilknyttede selskaper. Kursen for REC falt fra 9,28 kroner pr. 30.6.2011 til 5,24 kroner pr. 30.9.2011. Den totale regnskapsmessige resultateffekten var -1.848 mill. kroner i kvartalet, hvorav omregningsdifferanser utgjorde -247 mill. kroner. Det henvises for øvrig til note 9 i denne rapporten.

Andre inntekter og kostnader utgjorde -178 mill. kroner i 3. kvartal. Dette var hovedsakelig knyttet til ytterligere restruktureringsprosjekter i Sapa.

Aksjeporteføljen rapporterte et regnskapsmessig netto tap på -105 mill. kroner i 3. kvartal (318 mill. kroner)², pr. 3. kvartal var det rapportert en regnskapsmessig gevinst på 914 mill. kroner (905 mill. kroner)².

Netto finanskostnader i 3. kvartal var 97 mill. kroner (100 mill. kroner)². Rentekostnadene tilsvarte et rentenivå på 2,9 % på en gjennomsnittlig rentebærende gjeld på 8.480 mill. kroner i perioden.

Konsernets resultat før skatt ble -1.029 mill. kroner (3.375 mill. kroner)² i 3. kvartal. Skattekostnaden i 3. kvartal var -269 mill. kroner. Orklas resultat pr. aksje utvannet ble -1,3 kroner i 3. kvartal mot 3,1 kroner i samme periode i 2010.

Forretningsområdene

Orkla Brands

	1.1. – 30.9.		1.1. – 31.12.	1.7. – 30.9.	
Beløp i mill. NOK	2011	2010	2010	2011	2010
Driftsinntekter	17.752	16.647	23.627	6.030	5.804
EBITA ¹	1.908	2.057	2.967	762	776
Driftsmargin EBITA (%)	10,7	12,4	12,6	12,6	13,4
Kontantstrøm fra driften før investeringer	1.632	2.117	3.582	847	906
Netto fornyelsesinvesteringer	(444)	(402)	(618)	(159)	(155)
Ekspansjonsinvesteringer	(179)	(19)	(43)	(34)	(4)

¹ Driftsresultat før amortisering og andre inntekter og kostnader

- Resultatet i 3. kvartal var på nivå med fjoråret til tross for krevende markedsforhold for de fleste selskaper
- Prisøkninger kompenserte for økte råvarepriser i kvartalet
- Den russiske virksomheten hadde resultatvekst og integrasjonen følger plan

Orkla Brands' selskaper opplever generelt krevende markeder, hvor konsumenter og B2B-kunder er mer forsiktige. Første halvår var preget av en naturlig forsinkelse på gjennomføring av prisøkninger for å kompensere for kraftig kostnadsvekst, primært relatert til råvarepriser. For 3. kvartal isolert var denne ubalansen rettet opp.

Orkla Brands hadde i 3. kvartal driftsinntekter på 6.030 mill. kroner (5.804 mill. kroner)². Underliggende³ var omsetningsveksten i kvartalet på 4 %, primært drevet av prisøkninger. Den største økningen var innenfor Orkla Food Ingredients og Orkla Brands International, som også er de virksomhetene som har opplevd de største råvareprisøkningene. For den nordiske merkevarevirksomheten var prisseffekten mer moderat, og volum-/miksutviklingen var i sum noe svakere enn i 3. kvartal 2010.

EBITA¹ for 3. kvartal ble 762 mill. kroner (776 mill. kroner)². Underliggende³ var resultatsvekkelsen på 1 %, mot cirka 12 % i 1. halvår i år. Orkla Brands Nordic og Orkla Brands International hadde moderat resultatvekst, mens Orkla Foods Nordic og Orkla Food Ingredients hadde noe resultatsvekkelse. Omsetningsvekst ble i sum absorbert av økte råvarekostnader, noe vekst i faste kostnader og en viss vekst i reklameinvesteringer. Effekten av kostnadsforbedringsprogrammene i Orkla Brands var på nivå med fjorårets bidrag.

Internasjonalt viste råvareprisene en blandet utvikling, men i sum beveget prisene seg noe ned i kvartalet. FAOs Food Price Index har falt cirka 3 % siden toppnivået i februar i år. Prisene i 3. kvartal ligger imidlertid cirka 25 % høyere enn tilsvarende kvartal i 2010. Spesielt sukkerprisene innen EU er i øyeblikket meget krevende, med en gjennomsnittlig pris som ligger cirka 50 % høyere enn i 2010.

De største lanseringene i kvartalet var Kokkeklare supper fra Stabburet og Crunchos fra OLW. Markedsandelsutviklingen

for selskapene i Orkla Brands viste et blandet bilde. Snacks-virksomhetene i Sverige og Danmark, samt de bredbaserte matvareselskapene Stabburet og Procordia tar markedsandeler, mens kjeksvirksomheten i Norge og Sverige taper noe.

Orkla Foods Nordic

Orkla Foods Nordic hadde i 3. kvartal driftsinntekter på 2.242 mill. kroner (2.267 mill. kroner)². Underliggende³ var det en tilbakegang på 1 %. EBITA¹ ble 262 mill. kroner (290 mill. kroner)², som tilsvarte en underliggende³ resultat-tilbakegang på cirka 5 %. Både tilbakegangen i salg og resultat var primært knyttet til den negative volumutviklingen i Bakers, men også til svakere utvikling i Finland.

For Stabburet bidro et godt lanseringsprogram til fremgang også i 3. kvartal gjennom salgsvekst, styrkede markedsandeler, samt forbedrede resultater. I Bakers ble kostnadstilpasninger motvirket av en svak volumutvikling, og resultatet ble svakere enn i 2010. I Sverige vokste både totale driftsinntekter og resultat, og Procordia kunne også vise til styrkede markedsandeler. Resultatene i de finske virksomhetene samt i Beauvais foods var svakere enn i tilsvarende periode i 2010. Derimot styrket de baltiske virksomhetene sine resultater.

Orkla Brands Nordic

Orkla Brands Nordic hadde i 3. kvartal driftsinntekter på 1.947 mill. kroner (1.939 mill. kroner)², en underliggende³ fremgang på 1 %. EBITA¹ endte på 428 mill. kroner (418 mill. kroner)², en underliggende³ fremgang på 2 %.

Spesielt Pierre Robert Group og Axellus viste god omsetnings- og resultatfremgang, men også Nidar og Chips Group hadde resultatmessig fremgang i kvartalet. På den annen side hadde særlig Göteborgs/Sætre et svakt kvartal, dels som følge av svakt salg hovedsakelig relatert til et svakere innovasjonsprogram, og dels knyttet til produksjons- og leveringsproblemer fra fabrikken i Sverige. Både Lilleborg og Göteborgs/Sætre hadde nedgang i eksportinntekter.

Marginbildet bedret seg noe i kvartalet for flere av selskapene, dels som følge av gunstige mikseffekter og dels som følge av prisøkninger tatt ut i sommer for å kompensere for råvareprisøkninger tidligere i år.

Orkla Brands International

Orkla Brands International hadde i 3. kvartal driftsinntekter på 498 mill. kroner (464 mill. kroner)², tilsvarende en underliggende³ vekst på 14 %. EBITA¹ for 3. kvartal ble 10 mill. kroner (0 mill. kroner)². Underliggende³ var resultatfremgangen på 10 mill. kroner.

Samtlige virksomheter viste økning i driftsinntektene. Resultatfremgangen var primært drevet av virksomheten i Russland, hvor prisøkninger, som kompenserte for økte kostnader, samt positive kostnadseffekter knyttet til sammenslåingen av virksomhetene var hovedforklaringene. I India var

det fortsatt god salgsvekst, drevet av sterk volumutvikling for kjernekategoriene krydder og ferdigmikser.

Orkla Food Ingredients

Orkla Food Ingredients hadde i 3. kvartal driftsinntekter på 1.418 mill. kroner (1.201 mill. kroner)². Underliggende³ var det en vekst på 16 %. EBITA¹ for 3. kvartal ble 62 mill. kroner (68 mill. kroner)². Underliggende³ tilsvarte dette en svekkelse på 7 %.

De fleste selskaper i Orkla Food Ingredients opplevde god vekst i driftsinntektene, drevet av prisvekst for å kompensere for økte råvarepriser, men også av volumvekst.

Resultatutviklingen ble negativt påvirket av forsinket effekt av økte priser i markedet som følge av økte råvarepriser. Utviklingen gjennom kvartalet viste likevel en positiv endring med hensyn til å dekke inn økte kostnader. Videre oppleves en krevende konkurranse- og markedsituasjon i flere markeder i Sentral- og Øst-Europa.

Innføringen av fettavgift i Danmark fra 1. oktober 2011 medførte en utstrakt hamstring av margarinprodukter mot slutten av kvartalet. Dette vil trolig medføre lavere salg av disse produktene i 4. kvartal.

Sapa

	1.1. – 30.9.		1.1. – 31.12.	1.7. – 30.9.	
Beløp i mill. NOK	2011	2010	2010	2011	2010
Driftsinntekter	23.810	20.395	27.684	7.621	7.024
EBITA ¹	698	589	744	163	162
Driftsmargin EBITA (%)	2,9	2,9	2,7	2,1	2,3
Kontantstrøm fra driften før investeringer	(338)	(178)	144	361	163
Netto fornyelsesinvesteringer	(374)	(413)	(732)	(88)	(154)
Ekspansjonsinvesteringer	(458)	(235)	(339)	(209)	(97)

¹ Driftsresultat for amortisering og andre inntekter og kostnader

- Svakere markeder
- Volum- og resultatforbedring for Sapa Profiles i Nord-Amerika, men fortsatt lave marginer for den europeiske profilvirksomheten
- Produksjonsstruktur etablert i Asia, og integreringen fortsetter som planlagt

Volum- og salgsutviklingen var positiv i 3. kvartal. Driftsinntektene i kvartalet endte på 7.621 mill. kroner (7.024 mill. kroner)². EBITA¹ var 163 mill. kroner (162 mill. kroner)² i 3. kvartal, inkludert negative omregningseffekter på -18 mill. kroner. Omsetningen i 3. kvartal var sesongmessig lavere grunnet feriemåneder i Europa i juli og august. Det var i juli generelle tegn på avmatning i markedene både i Europa og Nord-Amerika, og dette ble forsterket av en ytterligere avmatning i september.

Sapas produksjonsstruktur i Asia er, med signeringen av avtalen om å kjøpe den kinesiske ekstruderingsoperasjonen Haihong i slutten av september, nå etablert. Fabrikken har 15 presser og er lokalisert i nærheten av Shanghai. Slutføring av transaksjonen og Sapas overtakelse er ventet i løpet av 4. kvartal.

Sapa Profiles

Salgsvolumet i Sapa Profiles nådde 215.000 tonn og EBITA¹ økte til 119 mill. kroner (99 mill. kroner)² i 3. kvartal. Resultatet inkluderte negative omregningseffekter på -13 mill. kroner, hovedsakelig knyttet til en svakere USD. Sapa Profiles økte volumet med 5 % sammenlignet med samme periode i 2010, og økte samtidig sine markedsandeler i kvartalet både i Nord-Amerika og Europa. Profilvirksomheten i Nord-Amerika fortsatte sin positive utvikling i 3. kvartal, med god volum- og resultatforbedring. Det var relativt stabile markeder i Sentral- og Nord-Europa sammenlignet med samme kvartal i 2010, mens markedene fortsatte å svekkes i Sør-Europa. Resultatet i Europa var fortsatt svakt i kvartalet. Sapa Profiles' restrukturering i Danmark, Benelux og Portugal, som ble annonsert i 2. kvartal, fortsatte som planlagt i kvartalet. Fabrikasjonsvirksomheten i Grenå, Danmark og ekstruderingsvirksomheten i Cacem, Portugal har blitt nedlagt. Forhandlingene med fagforbundene i Belgia har blitt avsluttet og formell signering vil skje 27. oktober.

Som tidligere indikert har ytterligere synergier og optimaliseringsmuligheter for den europeiske profilvirksomheten blitt evaluert. Sapa har i forbindelse med dette økt omfanget av restrukturingsprogrammene og gjort en ytterligere avsetning på -148 mill. kroner under «Andre inntekter og kostnader» i 3. kvartal. Ytterligere tiltak vil bli implementert i 4. kvartal, for å dempe effekten av ugunstige markedsforhold. Samlet årlig resultateffekt fra igangsatte og planlagte kostnadstiltak er økt til 250-300 mill. kroner, med gradvis effekt gjennom 2012. Det henvises forøvrig til note 3 i denne rapporten.

Som tidligere rapportert, hadde Sapa Profiles' fabrikk i Finspång, Sverige, en alvorlig brann i anodiseringslinjen den 29. juni. Kommersielt og finansielt har dette hatt begrenset betydning i kvartalet. Det forventes ingen vesentlig resultat-effekt av brannen framover. Prosessen med forsikrings-selskapet pågår som planlagt.

Sapa Heat Transfer & Building System

Sapa Heat Transfers volum i 3. kvartal var 45.000 tonn, en bedring på 7 % sammenlignet med samme periode i 2010. Sapa Heat Transfer og Building System hadde en samlet EBITA¹ på 44 mill. kroner (63 mill. kroner)². Resultatet inkluderte negative omregningseffekter på -5 mill. kroner. Sapa Heat Transfer i Finspång, Sverige var fortsatt negativt påvirket av en sterkere SEK mot USD og EUR, sammenlignet med samme kvartal i 2010. Dette påvirket driftsmarginen

negativt. Restrukturerings- og optimaliseringsmuligheter blir nå evaluert i Sapa Heat Transfer og Sapa Building System.

Sapa Heat Transfers ordreinntak i 3. kvartal var svakere enn i tidligere kvartaler i alle regioner. Sapa Building System er fortsatt påvirket av et svakt bygg- og anleggsmarked, og den forventede bedringen i det franske markedet i 3. kvartal kom ikke.

Orkla Financial Investments

	1.1. – 30.9.		1.1. – 31.12.	1.7. – 30.9.	
Beløp i mill. NOK	2011	2010	2010	2011	2010
EBITA ¹	(40)	(41)	151	1	2
Andre inntekter og kostnader	(6)	(105)	1.131	(6)	-
Utbytter	342	448	521	22	60
Gevinster, tap og nedskrivninger					
Aksjeporteføljen	914	905	1.772	(105)	318
Øvrige finansposter	72	168	177	(5)	59
Resultat før skattekostnad	1.282	1.375	3.752	(93)	439
Aksjeporteføljen:					
Markedsverdi	7.433	11.721	11.661		
Avkastning (%)	(15,6)	21,3	31,8		
Resultatreserve	1.822	4.371	4.438		

¹ Driftsresultat før amortisering og andre inntekter og kostnader

Resultat før skatt for Orkla Financial Investments ble -93 mill. kroner (439 mill. kroner)² i 3. kvartal. Hittil i år ble resultat før skatt 1.282 mill. kroner (1.375 mill. kroner)².

Aksjeporteføljen hadde hittil i år en avkastning på -15,6 % mot Morgan Stanley Nordic Index -21,8 % (Oslo Børs Benchmark Index -20,8 %).

Markedsverdien av Aksjeporteføljen var 7.433 mill. kroner etter netto salg av aksjer på 2.475 mill. kroner hittil i år. Resultatreserven var 1.822 mill. kroner pr. 3. kvartal. I 3. kvartal ble det netto solgt aksjer for 424 mill. kroner.

I kvartalet rapporterte Aksjeporteføljen et regnskapsmessig netto tap på -105 mill. kroner (318 mill. kroner)². Hovedårsaken til det negative resultatet i kvartalet var nedskrivninger på -347 mill. kroner (-46 mill. kroner)².

Hittil i år rapporterte Aksjeporteføljen en regnskapsmessig gevinst på 914 mill. kroner (905 mill. kroner)². Mottatte utbytter pr. 3. kvartal utgjorde 342 mill. kroner (448 mill. kroner)².

Orklas eiendomsengasjementer hadde et driftsresultat i kvartalet på 11 mill. kroner (29 mill. kroner)².

Borregaard Chemicals

Borregaard Chemicals hadde driftsinntekter i 3. kvartal på 985 mill. kroner (933 mill. kroner)², en underliggende³ vekst på 14 % fra tilsvarende kvartal i 2010. EBITA¹ ble 164 mill. kroner (92 mill. kroner)². Kvartalet var preget av fortsatt positive markedsforhold med god etterspørsel og prisvekst for sentrale produktsegmenter. Resultateffekten ble imidlertid motvirket av høye priser på innsatsfaktorer samt ugunstige valutaforhold.

Spesialcellulose hadde i 3. kvartal en betydelig resultatøkning som følge av gode markedsforhold. Vesentlig høyere fakturerte salgspriser og et noe større volum mer enn oppveide høye priser på innsatsfaktorer samt negative valutaforhold. For ligninvirksomheten ble resultatet noe svakere enn 3. kvartal 2010, da volumvekst ble motvirket av økte kostnader og en svekket USD. Ingredienser hadde resultatfremgang fra tilsvarende periode i 2010. For finkjemivirksomheten ga både kapasitetsjusteringer og bedre markedsforhold for melomprodukter til røntgenkontrastmidler positive bidrag.

Hydro Power

EBITA¹ i Hydro Power var 93 mill. kroner (98 mill. kroner)² i 3. kvartal. Sauefaldene leverte et høyere resultat i 3. kvartal sammenlignet med tilsvarende periode i 2010. Mye nedbør i slutten av 3. kvartal førte til høyere produksjon enn i 3. kvartal i 2010. Produksjonen i Sauefaldene var 553 GWh (322 GWh)². Resultatforbedringen ble delvis motvirket av vesentlig lavere priser sammenlignet med 3. kvartal 2010. Ved utgangen av 3. kvartal var magasinfyllingen i Sauda 93 %, mot normalt 83 %. Resultatet i Borregaard Energi var noe svakere enn 3. kvartal 2010, primært som følge av lavere priser i spotmarkedet og bortfall av tilgangen på kontraktskraft i henhold til avtalen med DNN Industrier. Langvarig flomvannføring i Glomma ga imidlertid en høyere egenproduksjon enn i samme periode i 2010.

Tilknyttede selskaper

Beløp i mill. NOK	1.1. – 30.9.		1.1. – 31.12.		1.7. – 30.9.	
	2011	2010	2010	2011	2010	
Resultat fra tilknyttede selskaper	(4.744)	(5.303)	(6.169)	(1.787)	2.089	
Herav Renewable Energy Corporation (REC)						
Resultatandel fra REC	(2.996)	82	393	(301)	(356)	
Nedskrivning/oppskrivning REC	(1.952)	(5.643)	(6.841)	(1.547)	2.371	

Renewable Energy Corporation ASA (REC)

(39,7 % eierandel)

Tallene som gjengis nedenfor er på 100 % basis.

Driftsinntektene i 3. kvartal endte på 3.001 mill. kroner, en reduksjon på 21 % mot 3. kvartal i 2010. EBITDA endte på 370 mill. kroner sammenlignet med 827 mill. kroner i

3. kvartal 2010. Styret besluttet den 25. oktober at solcelle- og deler av waferproduksjonen i Norge blir lagt ned på permanent basis.

For øvrig henvises det til www.recgroup.com.

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

Jotuns etablerte vekststrategi og virksomhet i viktige vekstmarkeder har bidratt til en tilfredsstillende utvikling i konsernets omsetning i 3. kvartal. Til tross for dette var resultatene lavere enn for samme periode i 2010. Dette skyldes at marginene har falt som følge av fortsatt prisøkning på viktige råvarer.

Kontantstrøm og kapitalforhold

Kommentarene nedenfor er knyttet til kontantstrømpoppstilling på Orklas interne format. Det henvises til side 11 i denne rapporten.

Kontantstrøm fra drift var pr. 3. kvartal 866 mill. kroner (921 mill. kroner)². I kvartalet var kontantstrømmen 1.183 mill. kroner (844 mill. kroner)².

Utviklingen i driftskapitalen var flat i kvartalet. Pr. 3. kvartal var det en økning i driftskapitalen, som følge av økt aktivitet, økte råvarepriser samt sesongmessige variasjoner. Det forventes en sesongmessig reduksjon i driftskapitalen mot slutten av året.

Ekspansjonsinvesteringer pr. 3. kvartal var 728 mill. kroner (353 mill. kroner)². Dette er i hovedsak knyttet til Axellus' kjøp av Nutrilett varemerkerettigheter samt flere mindre investeringer i Sapa og Orkla Brands.

Kjøpte selskaper utgjorde pr. 3. kvartal 1.038 mill. kroner (2.619 mill. kroner)², og er primært knyttet til Orkla Financial Investments' økte eierandel i Finansgruppen Eiendom (FG Eiendom) samt Sapas oppkjøp av Alufit og Orkla Brands' kjøp av selskapene Henskjold, Dagens AS og Rasoi Magic. Salg av selskaper utgjorde 13.503 mill. kroner pr. 3. kvartal, etter gjennomføringen av salget av Elkem og salg av det felleskontrollerte selskapet Utstillingsplassen Eiendom (UPL) innenfor Orklas eiendomsengasjementer. Det har pr. 3. kvartal netto blitt solgt porteføljeinvesteringer for 2.475 mill. kroner.

Etter ekspansjon og netto salg av porteføljeinvesteringer hadde konsernet en positiv netto kontantstrøm på 1.305 mill. kroner i 3. kvartal. Etter negative valutaeffekter på -147 mill. kroner, ble netto rentebærende gjeld redusert med 1.158 mill. kroner i kvartalet og utgjorde 8,1 mrd. kroner pr. 3. kvartal.

Konsernets rentebærende gjeld hadde pr. 3. kvartal en gjennomsnittlig lånerente på 2,6 % og gjelden hadde hovedsakelig flytende rentebetingelser. Den rentebærende gjelden fordeler seg i hovedsak på valutaene NOK, EUR, GBP, og USD.

Konsernets balanse er fra 31.12.2010 redusert med 15,4 mrd. kroner, hovedsakelig grunnet salget av Elkem og verdiendring på aksjene i REC. Egenkapitalandelen var pr. 30.9.2011 på 55,0 %, mens net gearing⁴ pr. 3. kvartal var på 0,20 mot 0,54 på samme tid i 2010.

Andre forhold

Den 14. september avholdt Orkla investordag i London hvor konsernets strategi ble tydeliggjort. Strategisk fokus fremover vil være vekst innen merkevarer, der Orklas potensial for vekst og langsiktig verdiskapning er størst. Med utgangspunkt i selskapets kjernekompetanse innen merkevarebygging og fusjoner/oppkjøp, skal Orkla utnytte de økende vekstmulighetene som byr seg, særlig i Norden. Aksjeporteføljen, REC, Borregaard og Sapa ligger således utenfor Orklas langsiktige satsningsområder.

Svein Tore Holsether tiltro 1. september 2011 som administrerende direktør i Sapa, etter Tim Stubbs. Holsether kom fra stillingen som konserndirektør for M&A og har vært finansdirektør i både Elkem og Sapa, samt ledet Sapas ekspansjon i Asia gjennom sin rolle som Business Area President. Tim Stubbs forlater selskapet for å søke nye utfordringer utenfor konsernet. Styret i Orkla takker Tim Stubbs for hans innsats både som administrerende direktør for Sapas virksomhet i Nord-Amerika og som administrerende direktør i Sapa.

Styret i Orkla ASA vedtok 13. september 2011 å fremme forslag om utbetaling av ekstraordinært utbytte på 5 kroner per aksje, unntatt aksjer i konsernets eie. Bedriftsforsamlingen i Orkla hadde 26. september 2011 møte for behandling av styrets forslag, og anbefalte forslaget for generalforsamlingen. Det vil bli avholdt ekstraordinær generalforsamling i Orkla den 3. november 2011 kl 15.00 i selskapets lokaler i Karenslyst allé 6, Oslo, for behandling av styrets forslag til ekstraordinært utbytte. Aksjen vil bli notert eksklusiv utbytte 4. november 2011. På grunnlag av generalforsamlingens beslutning om aksjeutbytte, vil utbytte bli utbetalt 15. november 2011 til aksjeeiere pr. generalforsamlingsdato.

Orklas heleide datterselskap Lilleborg AS, ga 31. august 2011 bud på samtlige A-aksjer i Jotun AS som ikke er i Orklas eie. Gjennomføringen av tilbudet var blant annet betinget av at Orkla etter andre aksjonærers eventuelle utøvelse av forkjøpsretter til aksjer oppnådde en samlet eierandel i Jotun AS som representerte mer enn 50 % av stemmene i selskapet.

Betingelsen om akseptgrad på 50 % av stemmene i Jotun ble ikke oppfylt, og tilbudet bortfalt 30. september 2011.

Utsikter

Makrobildet framover er preget av usikkerhet knyttet til gjeldssituasjonen i flere europeiske land, samt nedjusterte vekstprognoser. Orklas struktur og sammensetning gjør at konsernet ikke er spesielt eksponert mot enkeltelementer i makrobildet, men det forventes lavere økonomisk vekst i de fleste relevante markeder for Orkla de neste kvartalene. I tillegg er det fortsatt usikkerhet knyttet til utviklingen i råvareprisene fremover.

Orkla Brands forventer relativt stabil utvikling i det nordiske dagligvaremarkedet i 2011. Internasjonale råvarepriser økte betydelig frem til begynnelsen av 2011, men har flatet ut i 2. og 3. kvartal. Nivået er imidlertid betydelig høyere enn nivået på samme tid i 2010. Restruktureringen i Russland, gjennom etableringen av Orkla Brands Russia, går som planlagt og resultatene var positive i 3. kvartal. Orkla Brands Russia målsetter fortsatt å nå et null-resultat for året som helhet.

Sapa ser en tendens til svekkende markeder i alle regioner i Europa og Nord-Amerika innen profilvirksomheten. Fremtidsutsiktene for 4. kvartal er usikre i disse regionene. Sapa Heat Transfer er også påvirket av svakere markeder og lavere ordreinntak i alle regioner, inkludert Asia. Det kinesiske markedet forventes imidlertid å vokse. Sapa forventer et svakere resultat i 4. kvartal, sammenlignet med samme periode i 2010. Sapa vil øke fokuset på realisasjon av synergier og kostnadsreduksjoner, men effekten av iverksatte og planlagte tiltak vil komme i 2012.

Borregaard Chemicals forventer fortsatt gode markedsforhold i 4. kvartal, men 3. kvartal er sesongmessig et bedre kvartal for kjemivirksomheten. Det er imidlertid usikkerhet knyttet til prisutviklingen i 2012. Magasinfyllingen i Sauda var høyere enn normalt ved utgangen av 3. kvartal. Prisnivået vil imidlertid kunne påvirke resultatet i 4. kvartal negativt.

En sterk norsk og svensk krone vil være negativt for henholdsvis Borregaard i Norge, og Sapa Heat Transfers virksomhet i Sverige.

Jotun forventer at utviklingen i råvarepriser og resultater fortsetter også for resten av 2011.

KONSERNETS SAMMENDRATTE RESULTATREGNSKAP

Beløp i mill. NOK	Note	1.1. – 30.9.		1.1. – 31.12.	1.7. – 30.9.	
		2011	2010	2010	2011	2010
Driftsinntekter	2	45.793	41.454	57.338	14.896	14.198
Driftskostnader		(41.401)	(37.488)	(51.582)	(13.310)	(12.701)
Av- og nedskrivninger varige driftsmidler		(1.403)	(1.344)	(1.812)	(462)	(462)
Amortisering immaterielle eiendeler		(23)	(37)	(52)	(9)	(12)
Andre inntekter og kostnader	3	(613)	(176)	330	(178)	(15)
Driftsresultat		2.353	2.409	4.222	937	1.008
Resultat fra tilknyttede selskaper		(4.744)	(5.303)	(6.169)	(1.787)	2.089
Mottatte utbytter		343	449	522	23	60
Gevinster, tap og nedskrivninger Aksjeporteføljen		914	905	1.772	(105)	318
Finansposter, netto		(322)	(251)	(327)	(97)	(100)
Resultat før skattekostnad		(1.456)	(1.791)	20	(1.029)	3.375
Skattekostnad		(739)	(746)	(844)	(269)	(305)
Periodens resultat før videreført virksomhet		(2.195)	(2.537)	(824)	(1.298)	3.070
Gevinst/resultat ikke videreført virksomhet	10	1.213	10	(40)	0	42
Periodens resultat		(982)	(2.527)	(864)	(1.298)	3.112
Minoritetens andel av periodens resultat		23	38	53	7	(1)
Majoritetens andel av periodens resultat		(1.005)	(2.565)	(917)	(1.305)	3.113
Resultat før skatt, industrielle aktiviteter		(2.738)	(3.166)	(3.732)	(936)	2.936
Resultat før skatt, Orkla Financial Investments		1.282	1.375	3.752	(93)	439

RESULTAT PR. AKSJE

Beløp i NOK	1.1. – 30.9.		1.1. – 31.12.	1.7. – 30.9.	
	2011	2010	2010	2011	2010
Resultat pr. aksje	(1,0)	(2,5)	(0,9)	(1,3)	3,1
Resultat pr. aksje utvannet	(1,0)	(2,5)	(0,9)	(1,3)	3,1

KONSERNETS SAMMENDRATTE OPPSTILLING OVER TOTALRESULTAT

Beløp i mill. NOK		1.1. – 30.9.		1.1. – 31.12.	1.7. – 30.9.	
		2011	2010	2010	2011	2010
Periodens resultat		(982)	(2.527)	(864)	(1.298)	3.112
Endring resultatreserve aksjer	4	(2.511)	850	950	(1.506)	825
Endring sikringsreserve	4	(910)	(396)	359	(459)	(210)
Valutadifferanse ved omregning til presentasjonsvaluta		(147)	(46)	(305)	638	(516)
Konsernets totalresultat		(4.550)	(2.119)	140	(2.625)	3.211
Minoritetens andel av totalresultatet		23	32	51		
Majoritetens andel av totalresultatet		(4.573)	(2.151)	89		

SAMMENDRATT KONSERNBALANSE

Beløp i mill. NOK	Note	30.9. 2011	31.12. 2010
Immaterielle eiendeler		13.082	12.960
Varige driftsmidler		17.828	17.730
Finansielle eiendeler	6, 9	6.501	10.985
Langsiktige eiendeler		37.411	41.675
Eiendeler i ikke videreført virksomhet	10	-	13.891
Varer		8.094	7.102
Fordringer	6	11.019	10.380
Aksjeporteføljen mv.		7.438	11.674
Kontanter og kontantekvivalenter	6	8.205	2.819
Kortsiktige eiendeler		34.756	31.975
Sum eiendeler		72.167	87.541
Innskutt egenkapital		1.995	1.999
Opptjent egenkapital		37.334	44.567
Minoritetsinteresser		333	365
Egenkapital		39.662	46.931
Avsetninger og annen langsiktig gjeld		3.511	4.081
Rentebærende gjeld langsiktig	6	16.114	21.820
Rentebærende gjeld kortsiktig	6	1.021	1.380
Gjeld i ikke videreført virksomhet	10	-	2.544
Annen kortsiktig gjeld		11.859	10.785
Sum gjeld og egenkapital		72.167	87.541
Egenkapitalandel (%)		55,0	53,6

UTVIKLING EGENKAPITAL

Beløp i mill. NOK	1.1. – 30.9.2011			1.1. – 31.12.2010		
	Majoritetens egenkapital	Minoritet	Total egenkapital	Majoritetens egenkapital	Minoritet	Total egenkapital
Egenkapital 1.1.	46.566	365	46.931	48.555	370	48.925
Konsernets sammendratte totalresultat	(4.573)	23	(4.550)	89	51	140
Utbytte	(2.556)	(5)	(2.561)	(2.294)	(66)	(2.360)
Netto tilbakekjøp/salg egne aksjer	(171)	-	(171)	138	-	138
Opsjonskostnader	63	-	63	78	-	78
Endring eierandel minoriteter	-	(50)	(50)	-	10	10
Egenkapital ved periodens slutt	39.329	333	39.662	46.566	365	46.931

SAMMENDRATT KONTANTSTRØM IFRS

Beløp i mill. NOK	Note	1.1. – 30.9.		1.1. – 31.12.	1.7. – 30.9.	
		2011	2010	2010	2011	2010
Kontantstrøm fra driften før investeringer ¹		1.974	2.096	4.341	2.189	1.251
Mottatte utbytter og betalte finansposter		184	123	141	(116)	(110)
Betalte skatter		(523)	(494)	(686)	(154)	(102)
Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter		1.635	1.725	3.796	1.919	1.039
Netto investeringer anleggsmidler		(1.832)	(1.369)	(1.914)	(642)	(574)
Netto kjøp/salg av selskaper	5, 10	12.423	1.906	4.988	(281)	1
Netto kjøp/salg porteføljinvesteringer		2.475	1.178	2.130	424	674
Ikke videreført virksomhet og andre betalinger		(491)	(1.052)	(536)	52	(819)
Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	11	12.575	663	4.668	(447)	(718)
Netto betalt til aksjonærer		(2.732)	(2.297)	(2.222)	0	(123)
Endring rentebærende gjeld og rentebærende fordringer		(6.036)	(1.004)	(7.657)	15	(9)
Kontantstrøm fra finansierungsaktiviteter	11	(8.768)	(3.301)	(9.879)	15	(132)
Valutaeffekt kontanter og kontantekvivalenter	11	(56)	97	81	59	(2)
Endring kontanter og kontantekvivalenter		5.386	(816)	(1.334)	1.546	187
Kontanter og kontantekvivalenter	6	8.205	3.337	2.819		

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

KONTANTSTRØM ORKLAFORMAT

Beløp i mill. NOK	Note	1.1. – 30.9.		1.1. – 31.12.	1.7. – 30.9.	
		2011	2010	2010	2011	2010
Kontantstrøm industrielle aktiviteter:						
Driftsresultat		2.399	2.555	2.940	942	1.006
Amortisering, av- og nedskrivninger		1.582	1.369	2.503	531	464
Endring netto driftskapital, etc.		(2.159)	(1.989)	(1.462)	1	(261)
Kontantstrøm fra driften før investeringer		1.822	1.935	3.981	1.474	1.209
Netto fornyelsesinvesteringer		(956)	(1.014)	(1.512)	(291)	(365)
Kontantstrøm fra driften		866	921	2.469	1.183	844
Betalte finansposter, netto		(308)	(398)	(544)	(79)	(237)
Kontantstrøm fra industrielle aktiviteter		558	523	1.925	1.104	607
Kontantstrøm fra Orkla Financial Investments		506	697	1.236	610	105
Betalte skatter		(523)	(494)	(686)	(154)	(102)
Ikke videreført virksomhet og andre betalinger		(501)	(1.069)	(620)	57	(830)
Kontantstrøm før kapitaltransaksjoner		40	(343)	1.855	1.617	(220)
Betalte utbytter		(2.561)	(2.319)	(2.360)	0	(128)
Netto salg/kjøp egne aksjer		(171)	22	138	0	5
Kontantstrøm før ekspansjon		(2.692)	(2.640)	(367)	1.617	(343)
Ekspansjonsinvesteringer industrielle aktiviteter		(728)	(353)	(509)	(288)	(134)
Salg av selskaper/andeler av selskaper (enterprise value)	10	13.503	224	1.854	0	224
Kjøp av selskaper/andeler av selskaper (enterprise value)	5	(1.038)	(2.619)	(2.878)	(448)	(56)
Netto kjøp/salg porteføljinvesteringer		2.475	1.178	2.130	424	674
Netto kontantstrøm		11.520	(4.210)	230	1.305	365
Valutaeffekt netto rentebærende gjeld		72	75	(34)	(147)	438
Endring netto rentebærende gjeld		(11.592)	4.135	(196)	(1.158)	(803)
Netto rentebærende gjeld	6	8.060	23.983	19.652		

NOTER

NOTE 1 OVERORDNET INFORMASJON

Orkla ASAs sammendratte konsernregnskap for 9 måneder i 2011 ble godkjent på styremøte 26. oktober 2011. Regnskapstallene er ikke reviderte. Orkla ASA er et allmennaksjeselskap med kontoradresse Skøyen i Oslo (Norge).

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

Orkla har tidligere presentert en sammendratt kontantstrøm i kvartalsrapporten som er i samsvar med hvordan kontantstrømmen blir rapportert og fulgt opp internt i Orklakonsernet. I årsrapporten er denne vist i note 34, mens hovedoppstillingen i årsregnskapet viser kontantstrøm etter IFRS. Orkla har valgt å vise begge kontantstrømmene på samme side i kvartalsrapporten. Kontantstrøm IFRS er sammendratt iht. reglene i IAS 34.10. Kontantstrøm IFRS gir endring i «Kontanter og kontantekvivalenter», mens kontantstrøm

Orklaformat forklarer endring i «Netto rentebærende gjeld». Dette påvirker presentasjonen av kjøpte og solgte selskaper.

Fire nye IFRS'er er kommet fra IASB i 2011. Dette gjelder standardene IFRS 10 Consolidated Financial Statements, IFRS 11 Joint Arrangements, IFRS 12 Disclosures of Interests in Other Entities og IFRS 13 Fair Value Measurement. I tillegg er det gjort endringer i tilstøtende standarder (IAS 27 og IAS 28). De nye standardene ser ut til å få mindre betydning for Orklas regnskap, bortsett fra at bruttokonsolidering ikke kan benyttes for felles kontrollerte selskaper. IAS 19 Pensjoner er også foreslått endret og endringene innebærer at korridorløsningen ikke lenger er et tillatt alternativ. Forventet avkastning på eiendeler i ordningen vil erstattes med en estimert avkastning basert på markedsrente av foretaksobligasjoner. Alle effekter av standardene er ikke gjennomgått. Standardene forventes å tre i kraft i 2013.

NOTE 2 SEGMENTER

DRIFTSINNTEKTER

	1.1. – 30.9.		1.1. – 31.12.	1.7. – 30.9.	
Beløp i mill. NOK	2011	2010	2010	2011	2010
Orkla Group	45.793	41.454	57.338	14.896	14.198
Orkla Brands	17.752	16.647	23.627	6.030	5.804
Orkla Foods Nordic	6.846	6.719	9.438	2.242	2.267
Orkla Brands Nordic	5.795	5.720	7.896	1.947	1.939
Orkla Brands International	1.391	1.304	2.009	498	464
Orkla Food Ingredients	3.935	3.097	4.560	1.418	1.201
Eliminations Orkla Brands	(215)	(193)	(276)	(75)	(67)
Sapa	23.810	20.395	27.684	7.621	7.024
Sapa Profiles	18.901	16.152	21.671	6.077	5.577
Sapa Heat Transfer & Building System	5.608	4.834	6.814	1.762	1.648
Eliminations Sapa	(699)	(591)	(801)	(218)	(201)
Borregaard Chemicals	3.033	2.783	3.750	985	933
Hydro Power	1.449	717	1.321	214	493
Orkla Financial Investments	205	1.694	2.015	69	182
HQ/Other Business/Eliminations	(456)	(782)	(1.059)	(23)	(238)

DRIFTSRESULTAT - EBITA*

Orkla Group	2.989	2.622	3.944	1.124	1.035
Orkla Brands	1.908	2.057	2.967	762	776
Orkla Foods Nordic	725	762	1.115	262	290
Orkla Brands Nordic	1.103	1.133	1.544	428	418
Orkla Brands International	(79)	(15)	40	10	0
Orkla Food Ingredients	159	177	268	62	68
Sapa	698	589	744	163	162
Sapa Profiles	453	343	373	119	99
Sapa Heat Transfer & Building System	245	246	371	44	63
Borregaard Chemicals	451	153	238	164	92
Hydro Power	173	104	177	93	98
Orkla Financial Investments	(40)	(41)	151	1	2
HQ/Other Business	(201)	(240)	(333)	(59)	(95)

Avstemming mot driftsresultat

EBITA*	2.989	2.622	3.944	1.124	1.035
Amortisering immaterielle eiendeler	(23)	(37)	(52)	(9)	(12)
Andre inntekter og kostnader	(613)	(176)	330	(178)	(15)
Driftsresultat	2.353	2.409	4.222	937	1.008

* 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.	
	2011	2010	2010	2011	2010	
Restrukturering innen Sapa	(554)	-	-	(148)	-	
M&A kostnader	(45)	(38)	(28)	(24)	(15)	
Netto kostnader brann Finspång, Sapa	(48)	-	(212)	-	-	
Trinnvis oppkjøp i Brands og Eiendom	(2)	-	-	(6)	-	
Nedleggelse Vancouver, samt tilbakeført nedskrivning og avsetning Holland, Sapa	2	-	3	-	-	
Gevinst ved salg av eiendom i Sveits, Borregaard	12	-	47	-	-	
Oppøsning/avsetning						
nedleggelse Borregaard Finkjemi	22	(63)	(63)	-	-	
Opphør av gammel AFP-ordning og utstedelse av fripoliser	-	30	1	-	-	
Tap og nedskrivning goodwill						
Orkla Finans	-	(105)	(172)	-	-	
Gevinst ved salg av Borregaard Skoger	-	-	1.309	-	-	
Nedskrivninger bygg og maskiner						
Magnolia og Drunen Sapa	-	-	(27)	-	-	
Nedskrivning goodwill Bakers	-	-	(276)	-	-	
Sluttoppgjør salg kraftverk og korrigerende verdi kraftkontrakter ifbm. salg Elkem	-	-	(254)	-	-	
Orkla Brands, sluttoppgjør						
Russian Snack Company	-	-	2	-	-	
Sum andre inntekter og kostnader	(613)	(176)	330	(178)	(15)	

Sapa satte i annet kvartal 2011 av 406 mill. kroner til restrukturering etter en gjennomgang av Sapa Profiles' europeiske virksomheter. Dette ble gjort for å optimere selskapets operasjonelle struktur. I en forlengelse av denne prosessen er det i 3. kvartal identifisert ytterligere restruktureringsbehov innen Sapa Profiles Europa. Samtidig er det også innen Profiles Nord Amerika og Heat Transfer/Building System prosesser i gang for å optimere operasjonell struktur. Det er således i alt satt av 148 mill. kroner innen Sapa i 3. kvartal fordelt på Profiles Europa, Profiles Nord Amerika og Heat Transfer/Building System. Nedskrivning av driftsmidler (hovedsakelig bygg) utgjør 69 mill. kroner i kvartalet og 194 mill. kroner pr. 3. kvartal. Totalt er det kostnadsført 554 mill. kroner innen Sapa i forbindelse med restrukturering.

Reglene for når en restruktureringsavsetning kan regnskapsføres er strenge. Deler av prosessen som er i gang i Profiles Nord Amerika og innen Heat Transfer/Building System kvalifiserer ikke som avsetning pr. 3. kvartal fordi beslutningene ikke er tilstrekkelig kommunisert på balansetidspunktet. Disse vil bli kostnadsført i 4. kvartal og forventes å bli i størrelsesorden 100 mill. kroner.

Kostnader knyttet til brannen i Sapa Heat Transfers anlegg i Finspång i 2010 gjelder flyfrakt av varer. Dette er kostnader som vil bli krevet dekket i forsikringsoppgjøret.

NOTE 4 TOTALRESULTATET

Oppstilling over totalresultatet viser verdiendring på Aksjeporteføljen (resultatreserven) og verdiendring på sikringsinstrumenter (sikringsreserven). Disse størrelsene blir presentert etter skatt. Skatteeffekten for 9 måneder 2011 knyttet til resultatreserven utgjør 109 mill. kroner og skatteeffekten knyttet til sikringsreserven utgjør 153 mill. kroner.

NOTE 5 OPPKJØP AV SELSKAPER/AVTALE OM KJØP AV EIENDELER

Det er ikke regnskapsført noen ytterligere oppkjøp innenfor Orkla Brands og Sapa i 3. kvartal, se note 11. Orkla Financial Investments har i kvartalet ervervet de resterende 33,33 % av Finansgruppen Eiendom AS. Dette er beskrevet i siste avsnitt i denne noten.

Den 9. mai overtok Sapa Profiles India Pvt Ltd anleggsmidlene knyttet til Alufits aluminiumekstruderingsoperasjoner i Kuppam, nær Bangalore i Sør-India. Fabrikken har pr. i dag en årlig kapasitet på 9.000 tonn.

Orkla Brands har i 1. og 2. kvartal kjøpt virksomhetene Rasoi Magic Foods (India), Dagens AS (Norge) og Henskjold Agenturforretning (Norge). Rasoi Magic Foods, som er en indisk produsent av krydder og kryddermikser, er lokalisert i Pune i Vest-India. Avtalen innebar at Orkla Brands kjøpte 100 % av aksjene gjennom sitt indiske selskap MTR Foods. Selskapet har 60 ansatte og en årlig omsetning på cirka 20 mill. kroner. Stabburet AS har kjøpt 100 % av aksjene i Dagens AS, som har en fabrikk for småskala pizzaproduksjon. Dagens er i dag leverandør til Stabburet gjennom produksjon av pizzamerket Chicago, som selges som hurtigmat i storkiosker og på bensinstasjoner. Dagens har 22 ansatte og en årlig omsetning på cirka 40 mill. kroner. Orkla Food Ingredients kjøpte 1. januar en majoritetsandel av Henskjold Agenturforretning. Selskapet har 11 ansatte og et årlig salg på cirka 50 mill. kroner. I forbindelse med oppkjøpet er det inntektsført 4 mill. kroner som en oppjustering av tidligere eierandel, se note 3.

Total kjøpesum for oppkjøpene i Brands og Sapa er 257 mill. kroner. Oppkjøpene er gjort for å etablere nye og styrke eksisterende markedsposisjoner. Merverdiene er i hovedsak knyttet til goodwill og immaterielle eiendeler. M&A kostnader pr. 3. kvartal beløper seg til 45 mill. kroner. M&A kostnader påløpt i 3. kvartal relaterer seg i stor grad til oppkjøpsaktivitet i Sapa.

I tilknytning til enkelte deleide selskaper under Orkla Financial Investments har det foreligget opsjonsrettigheter mellom eierne som kunne medføre at Orkla ville bli 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. desember 2010 var Orkla Eiendoms eierandel i Finansgruppen Eiendom AS 33,33 %. Opsjonen ble utøvd i 1. kvartal 2011. Selskapet var da fortsatt et felleskontrollert selskap i Orklakonsernet, og gikk fra å være bruttokonsolidert inn 33,33 % til 66,67 %. I begynnelsen av 3. kvartal ervervet Orkla Financial Investments de resterende 33,33 % av Finansgruppen Eiendom AS. Selskapet har dermed blitt behandlet som datterselskap fra og med 3. kvartal. Kjøpene representerer en enterprise value på 781 mill. kroner. Orklas balanse har økt med 1,1 mrd. kroner som følge av disse to kjøpene.

NOTE 6 NETTO RENTEBÆRENDE GJELD

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

Beløp i mill. NOK	30.9.	31.12.
	2011	2010
Rentebærende gjeld langsiktig	(16.114)	(21.820)
Rentebærende gjeld kortsiktig	(1.021)	(1.380)
Rentebærende fordringer langsiktig (i «Finansielle eiendeler»)	820	600
Rentebærende fordringer kortsiktige (i «Fordringer»)	50	129
Kontanter og kontantekvivalenter	8.205	2.819
Netto rentebærende gjeld	(8.060)	(19.652)

NOTE 7 NÆRSTÅENDE PARTER

Nærstående selskap til Stein Erik Hagen, styreleder i Orkla ASA, kjøpte den 8. juni 2011 10.800.000 aksjer i Orkla til en snittkurs på kroner 49,97 pr. aksje. Fresje AS er ikke lenger å anse som nærstående. Stein Erik Hagen og nærstående eier således 249.542.000 aksjer i Orkla som tilsvarer 24,3 % av antall utestående aksjer. Det har ikke vært noen andre spesielle transaksjoner mellom konsernet og nærstående parter i pr. 3. kvartal 2011. Canica-systemet har sammenfallende eierinteresser med Orkla i enkelte investeringer.

Konsernet har gitt ansvarlige lån til felleskontrollerte selskaper og tilknyttede selskaper innenfor Orklas eiendomsinvesteringer og Sapa med henholdsvis 111 og 99 mill. kroner.

Svein Tore Holsether ble 1. september utnevnt til ny administrerende direktør i Sapa. Tidligere administrerende direktør Tim Stubbs forlot selskapet for å søke nye utfordringer utenfor konsernet. Svein Tore Holsether kom fra stillingen som konserndirektør for M&A, hvor han i 29. mars 2011 tok over ansvaret for Aksjeporteføljen og Orkla Eiendom.

Den 14. februar 2011 inngikk Orkla og Roar Engeland en avtale om at Roar Engeland fratrer stillingen som konserndirektør for Orkla Financial Investments.

NOTE 8 OPSJONER OG EGNE AKSJER

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

Utvikling i antall opsjoner fra årsskiftet er som følger:

Utestående opsjoner pr. 1.1.2011	19.769.500
Tildelt i perioden	5.719.000
Innløst opsjoner i perioden	(400.000)
Terminert i perioden	(70.000)
Utestående opsjoner pr. 30.9.2011	25.018.500

Utviklingen i egne aksjer:

Beholdning pr. 1.1.2011	6.945.749
Eksternt kjøp av egne aksjer	3.800.000
Opsjonsinnløsning i egne aksjer	(400.000)
Beholdning pr. 30.9.2011	10.345.749

NOTE 9 VURDERINGER RUNDT VERDIFALL

Orklakonsernet har i 3. kvartal gjennomført verdifallstester av all goodwill og alle varemerker med ubestemt levetid. Spesielt innen Sapas virksomheter er det større usikkerhet tilbake i markedet og utviklingen i 2011 og fremover er utfordrende å anslå. Med de prognoser, forventninger og forutsetninger som er lagt til grunn, forsvare Sapa de bokførte verdiene pr. utgangen av 3. kvartal. Total goodwill i Sapa er på 3.862 mill. kroner.

Innen Orkla Brands Russia er virksomhetene i Krupskaya og SladCo slått sammen og det er gjennomført verdifallstest for den nye enheten samlet. Ut fra de prognoser, forventninger og forutsetninger som er lagt til grunn, forsvare Orkla Brands Russia bokførte verdier pr. 3. kvartal. Det er i alt 292 mill. kroner i goodwill og 74 mill. kroner i varemerker knyttet til denne enheten.

For både Sapa og Orkla Brands Russia vil det bli gjennomført oppdaterte verdifallstester før avleggelse av årsregnskapet. Det har ellers ikke fremkommet indikatorer på at andre goodwillposter eller varemerker med ubestemt levetid har lavere verdier enn bokførte.

Aksjeporteføljen er i tråd med konsernets prinsipper skrevet ned med 511 mill. kroner i årets 9 første måneder.

Bakers er i en prosess hvor salg er et mulig utfall. Eksisterende impairmenttester forsvare verdien, men det knytter seg betydelig usikkerhet til denne. Det vil bli foretatt en oppdatert impairmenttest i 4. kvartal når endelige budsjetter og prognoser foreligger.

Det er i forbindelse med restrukturering innen Sapa nedskrevet varige driftsmidler med i alt 194 mill. kroner, se note 3.

Det er ellers ikke identifisert mindrev verdier knyttet til varige driftsmidler eller immaterielle eiendeler i konsernet.

Investeringen i REC blir i tråd med angitt prinsipp i årsregnskapet for 2009 ført til børskurs så lenge denne ligger under bokført verdi etter prinsippene for tilknyttede selskaper. Børskursen var 5,24 kroner pr. aksje pr. 30. september mot 17,79 kroner ved årsskiftet. Dette har medført en kostnadsføring i pr. 3. kvartal knyttet til REC på 4,9 mrd. kroner. Rapportert resultat fra REC stemmer ikke direkte med endringer i børskursen multiplisert med antall aksjer. Bakgrunnen for dette er at underliggende omregningsdifferanser ført mot totalresultatet i REC vil bli resultatelement i Orklas regnskap. Omregningsdifferanser føres normalt mot andelen, men i en situasjon hvor verdien på andelen er låst mot børskurs, vil poster ført direkte mot andelen måtte kompenseres gjennom resultatføring. Resultatet fra REC pr. 30. september er påvirket positivt med 25 mill. kroner (negativt -247 mill. kroner i 3. kvartal) som følge av denne effekten.

NOTE 10 IKKE VIDEREFØRT VIRKSOMHET

Orkla ASA inngikk 10. januar i år en bindende avtale om salg av Elkem til China National Bluestar Group Co., Ltd (Bluestar). Oppgjøret ble gjort 14. april i tråd med forutsetningene. Transaksjonen ble gjennomført regnskapsmessig i 1. kvartal da alle offentlige godkjennelser var i orden. All risiko og kontroll ble da vurdert å være overdratt til kjøper. Orkla hadde pr. 31. mars en fordring på Bluestar på 12,8 mrd. kroner som ble gjort opp i 2. kvartal.

For Elkem er resultat og gevinst ved avhendelse presentert på én linje i konsernets resultatregnskap. Resultatposten består av følgende elementer:

	1.1. – 30.9.	
Beløp i mill. NOK	2011	2010
Driftsinntekter	2.675	6.125
Driftskostnader	(2.126)	(5.398)
Av- og nedskrivning varige driftsmidler	(157)	(542)
Amortisering immaterielle eiendeler	(20)	-
Driftsresultat	372	185
Netto finansposter	(39)	(171)
Resultat før skattekostnad	333	14
Skattekostnad	(72)	(4)
Resultat etter skattekostnad	261	10
Gevinst ved salg	1.137	-
Kostnader knyttet til avhendelse	(185)	-
Resultat ikke videreført virksomhet	1.213	10

NOTE 11 ANDRE FORHOLD

Sapa vil i 4. kvartal kostnadsføre i strørrelsesorden 100 mill. kroner i restruktureringsavsetninger. Prosessene er påbegynt pr. 3. kvartal, men regnskapsmessig vil disse ikke kvalifiseres som avsetning fordi beslutningene ikke er tilstrekkelig kommunisert pr. balansedagen, se note 3 Andre inntekter og kostnader.

Sapa signerte i slutten av september en avtale med Jiangyin Haihong Non-Ferrous Materials Co., Ltd. («Haihong»), om å kjøpe opp driftsmidler og virksomheten i aluminiumsprofilfabrikken i Jiangyin, 150 km nordøst for Shanghai. Fabrikken omfatter 15 presser med en samlet kapasitet på 60 000 tonn, og er en av de største ekstruderingsfabrikkene i Yangtze River Delta regionen. Fabrikken er også utstyrt med fasiliteter for støping, anodisering, horisontal pulverlakkering, varmesperring og fabrikasjon. Selskapet hadde 550 ansatte, og produserte i overkant av 20 000 tonn i 2010. Kjøpet må myndighetsgodkjennes, noe partene forventer skal skje i løpet av fjerde kvartal av 2011.

Det oppstod en brann i Sapa Profiles' anlegg i Finspång 29. juni 2011. Anlegget er fullt ut forsikret. Påvirkning av regnskapet pr. 3. kvartal er uvesentlig.

Fredag den 8. april signerte Aluminium Corporation of China Limited (Chalco), det største aluminiumselskapet i Kina, og Sapa Group, verdens største produsent av aluminiumsprofiler, en avtale om fellesforetak (joint-venture) for å betjene den raskt voksende kinesiske jernbaneindustrien. Hver av partene skal ha 50 % eierandel i det nye fellesforetaket. Fellesforetaket kommer til å bygge et moderne, fullt integrert aluminiumsekstruderings- og produksjonsanlegg i Chongqing i sørvest Kina. I tillegg vil fellesforetaket etablere forsknings- og utviklingsfasiliteter for å støtte utviklingen av skinnegående materiell i Kina. Dette anlegget vil omfatte det nyeste i teknologi både når det gjelder ekstruderer, trykk- og fabrikasjonsevne. Investeringsomfanget i forbindelse med den nye planlagte fabrikken er begrenset for Sapa.

I rettsstvisten om 562 mill. kroner i innbetalt skatt for 2006 på gevinst på tegningsretter i konvertible obligasjoner utstedt av REC har Borgarting lagmannsrett i dom av 7. mars forkastet Orklas anke over tingrettens dom der

Staten ble frifunnet. Lagmannsrettens dom er avsagt under dissens 3-2. Orkla har anket dommen og saken vil bli behandlet i Høyesterett.

Orklas resultatføring av andelen i REC vil være avhengig av utviklingen av børskursen i REC, se note 9. Børskursen pr. 30. september var 5,24 kroner.

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

Kontantstrømforhold (IFRS)

Klassifisering av salg av kraftverk er blitt endret i sammenligningstallene for 2010 ved at kontantstrømmen er flyttet fra finansieringsaktivitet til investeringsaktivitet i kontantstrøm IFRS. Opprinnelig ble salgssummen for kraftverkene presentert som investeringsaktivitet i 2009. Bakgrunnen for dette var at fordringen som i oppstod fra salget var rentebærende. Selve kontantoppkjøret kom i to innbetalinger i 2010, 4,3 mrd. kroner i 1. kvartal og 1,7 mrd. kroner i 4. kvartal. Det er i ettertid blitt konstatert at en rentebærende fordring ikke kan likestilles med kontanter og kontantekvivalenter i en kontantstrøm etter IFRS. Forholdet har ingen effekt på rapporterte tall i resultat og balanse.

«Valutaeffekt netto rentebærende gjeld» presentert i årsrapporten for 2010 er splittet mellom valutaeffekt knyttet til kontanter og kontantekvivalenter og øvrig netto rentebærende gjeld. Valutaeffekt knyttet til kontanter og kontantekvivalenter er presentert på egen linje. Resterende del av valutaeffekten inngår i endring netto rentebærende gjeld.