

Orkla

3. kvartal 2009

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
Orkla Aluminium Solutions	5
Sapa Profiles	6
Sapa Heat Transfer & Building System	6
Orkla Materials	6
Elkem	6
Borregaard	6
Orkla Associates	7
Orkla Financial Investments	7
Kontantstrøm og kapitalforhold	8
Andre forhold	8
Utsikter	8
Konsernets sammendratte resultatregnskap	10
Resultat pr. aksje	10
Konsernets sammendratte inntekter og kostnader innregnet mot egenkapitalen	10
Sammendratt konsernbalanse	11
Egenkapitalendringer	11
Sammendratt kontantstrøm	12
Noter	13

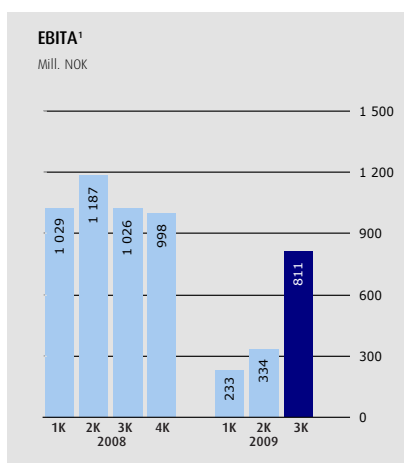
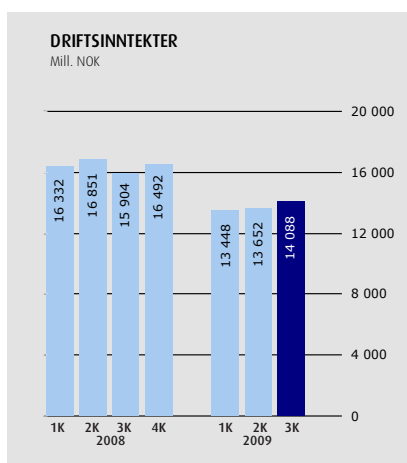
HOVEDTREKK

- Orklas driftsresultat (EBITA) ble i 3. kvartal 811 mill. kroner, sammenlignet med 1.026 mill. kroner i samme kvartal i fjor og 334 mill. kroner i forrige kvartal.
- Forbedret kontantstrøm fra drift; 3.115 mill. kroner pr. 3. kvartal, mot 1.473 mill. kroner på samme tidspunkt i fjor.
- Svake internasjonale konjunkturer fortsatte å prege etterspørsel og omsetning i flere av konsernets industrivirksomheter. Driftsinntektene ble 14.088 mill. kroner (15.904 mill. kroner)¹ i 3. kvartal.
- Orkla Brands hadde nok et godt kvartal med EBITA på 759 mill. kroner (708 mill. kroner)¹. Det var fremgang for Orkla Brands International og Orkla Food Ingredients, mens de nordiske enhetene var på nivå med i fjor.
- Omfattende struktur- og kostnadstiltak bidro til at Orkla Aluminium Solutions oppnådde et positivt resultat på 29 mill. kroner (92 mill. kroner)¹ i 3. kvartal. Oppkjøp og integrasjon av Indalex i USA har gått i henhold til plan.
- Innen Orkla Materials hadde Borregaard et tilfredsstillende resultat i kvartalet, mens Elkems resultat var preget av fortsatt svake markeder og lav kapasitetsutnyttelse, samtidig som oppkjøringsplanen for Elkem Solar er forskjøvet som følge av brannen i juli.
- Innen Orkla Associates hadde REC et EBITDA på 429 mill. kroner (711 mill. kroner)¹ i 3. kvartal. Jotun hadde pr. 2. tertial et EBIT på 858 mill. kroner (807 mill. kroner)¹.
- Aksjeporteføljen hadde pr. 3. kvartal en avkastning på 26,2 %, mot 30,7 % for Morgan Stanley Nordic Index (Oslo Børs Benchmark Index 43,5 %).
- Etter stortingets vedtak om nytt hjemfallsregime høsten 2008, inngikk Elkem 4. oktober 2009 avtale om salg av sine konsesjonsbelagte vannkraftvirksomheter i Salten og Bremanger for 6 mrd. kroner.

¹ Tall i parentes er for tilsvarende periode foregående år.

NØKKELTALL FOR ORKLAKONSERNET

Beløp i mill. NOK	1.1. – 30.9.		1.1. – 31.12.	1.7. – 30.9.	
	2009	2008	2008	2009	2008
Driftsinntekter	41.188	49.087	65.579	14.088	15.904
Driftsresultat - adjusted EBITA ¹	1.378	3.242	4.240	811	1.026
Resultat før skattekostnad	461	2.360	(2.015)	494	(939)
Resultat pr. aksje utvannet (NOK)	1,4	1,3	(2,8)	0,5	(1,2)
Kontantstrøm fra driften	3.115	1.473	2.543	1.663	365
Netto rentebærende gjeld	28.226	25.363	27.424		
Egenkapitalandel (%)	50,3	51,2	47,7		
Net gearing ²	0,59	0,50	0,55		



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

² (Netto rentebærende gjeld)/(Egenkapital)

KONSERNET

Orklas driftsinntekter i 3. kvartal ble 14.088 mill. kroner (15.904 mill. kroner)¹. Nedgangen var i hovedsak drevet av lav etterspørsel innen Orkla Aluminium Solutions, samt svake markeder for de silisiumrelaterte virksomhetene i Elkem.

Den norske kronen styrket seg gjennom 3. kvartal, både mot USD og mot eurorelaterte valutaer, men var likevel svakere enn i tilsvarende kvartal i fjor. Valutaomregningseffekter har derfor påvirket driftsinntektene positivt med cirka 400 mill. kroner i 3. kvartal og cirka 1,65 mrd. kroner så langt i 2009.

Konsernets EBITA ble i 3. kvartal 811 mill. kroner (1.026 mill. kroner)¹. Orkla Brands hadde tilfredsstillende resultatutvikling i 3. kvartal med en underliggende² resultatfremgang på 6 %. For Orkla Aluminium Solutions var markedene fortsatt meget svake i Europa og USA, selv om sistnevnte hadde en liten vekst sammenlignet med foregående kvartal. Omfattende struktur og kostnadstiltak bidro til et positivt EBITA på 29 mill. kroner i kvartalet (92 mill. kroner)¹. Innen Orkla Materials preges Elkems resultater av fortsatt svake markeder og lav kapasitetsutnyttelse innenfor den silisiumrelaterte virksomheten. Gjennomsnittlig kapasitetsutnyttelse i 3. kvartal var ekskl. Solar på 57 %. Elkem Solar hadde som følge av brannen i juli ingen produksjon av betydning i 3. kvartal og dermed et betydelig negativt resultatbidrag. Skaden er utbedret og testkjøring startet medio oktober. Ordinær oppkjøring av fabrikken starter så snart utbedringene er ferdig testet og godkjent. Borregaard hadde et tilfredsstillende resultat i kvartalet, og EBITA endte på 128 mill. kroner (110 mill. kroner)¹. For konsernet totalt sett er EBITA påvirket av valutaomregningseffekter med -18 mill. kroner i kvartalet, og -38 mill. kroner så langt i år.

Eierandelene i REC (39,7 %) og Jotun (42,5 %) presenteres etter egenkapitalmetoden på linjen for tilknyttede selskaper. Resultatbidraget fra tilknyttede selskaper i 3. kvartal utgjorde i sum -328 mill. kroner (573 mill. kroner)¹. Herav utgjorde Orklas resultatbidrag fra REC i kvartalet -401 mill. kroner (496 mill. kroner)¹.

Aksjeporteføljen hadde ved utgangen av 3. kvartal en avkastning på 26,2 %, mot Morgan Stanley Nordic Index 30,7 % (Oslo Børs Benchmark Index 43,5 %). Gevinster, tap og nedskrivninger i Aksjeporteføljen endte på 334 mill. kroner i kvartalet, hvorav realiserte porteføljegevinster utgjorde 297 mill. kroner og nedskrivninger av porteføljeinvesteringer var 97 mill. kroner. Mottatte utbytter utgjorde 14 mill. kroner i 3. kvartal og 238 mill. kroner hittil i år.

Konsernets resultat før skatt ble 494 mill. kroner (-939 mill. kroner)¹ i kvartalet, mens resultat pr. aksje utvannet pr. 3. kvartal ble 1,4 kroner (1,3 kroner)¹. Skattekostnaden pr. 3. kvartal er beregnet til 92 mill. kroner.

Sterkt fokus på kapitaleffektivisering bidro til en kontantstrøm fra drift i 3. kvartal på 1.663 mill. kroner (365 mill. kroner)¹, og pr. 3. kvartal var kontantstrøm fra drift 3.115 mill. kroner, mot 1.473 mill. kroner i samme periode i fjor. Etter deltakelse i emisjon i REC og SPDE, samt oppkjøp av Indalex i 3. kvartal, endte netto rentebærende gjeld på 28,2 mrd. kroner ved kvartalets utløp.

I forbindelse med oppkjøp og integrering av Indalex i USA vil Orkla Aluminium Solutions gjennomføre ytterligere restrukturering av profilvirksomheten i Nord-Amerika. Fabrikkene i Morris og Calgary vil bli stengt i løpet av 4. kvartal, samtidig som det gjøres mindre endringer også i andre fabrikker. Knyttet til dette er det gjort en restruktureringsavsetning på 94 mill. kroner i kvartalet. Avtale om salg av virksomheten i Catawba i henhold til betingelser fra det amerikanske justisdepartementet er signert.

FORRETNINGSOMRÅDENE**ORKLA BRANDS**

Beløp i mill. NOK	1.1. – 30.9.		1.1. – 31.12.		1.7. – 30.9.	
	2009	2008	2008	2009	2008	2008
Driftsinntekter	16.722	16.657	23.398	5.661	5.646	
EBITA ¹	1.919	1.786	2.590	759	708	
Driftsmargin (%)	11,5	10,7	11,1	13,4	12,5	
Kontantstrøm fra driften før investeringer	2.328	1.797	2.984	959	934	
Netto fornyelsesinvesteringer	376	391	633	111	149	
Ekspansjonsinvesteringer	109	124	214	25	77	

¹ Før amortisering, restruktureringer og vesentlige nedskrivninger.

- Underliggende² resultatvekst.
- Flat topplinjeutvikling, stabilisering i markedsandeler.
- Kjøp av russisk kjeksvirksomhet.

Orkla Brands hadde i 3. kvartal driftsinntekter på 5.661 mill. kroner (5.646 mill. kroner)¹, hvilket representerte en tilnærmet flat underliggende² utvikling. Effekten av prisøkninger var noe lavere enn i 2. kvartal, mens volumutviklingen var på nivå med utviklingen i 2. kvartal. Fortsatt er volumutviklingen svakere for storhusholdning og eksportmarkeder enn i dagligvaremarkedet. Markedsandelene er i sum noe svakere, men viser for enkelte kategorier tegn til bedring i 3. kvartal.

EBITA for 3. kvartal ble 759 mill. kroner (708 mill. kroner)¹. Underliggende² resultatvekst var cirka 6 %. Prisøkninger, kostnadsforbedringer og enkelte større innovasjoner forklarer resultatutviklingen. Størst resultatvekst hadde Orkla Brands International og Orkla Food Ingredients, mens de nordiske forretningsenhetene hadde resultat på linje med i fjor.

I sum økte innkjøpskostnadene også i 3. kvartal. Sukker og kakao-bønner økte i pris, mens for øvrige internasjonale råvarer var det variabel utvikling. I det norske markedet var det fortsatt prisøkning på sentrale råvarer som mel og kjøtt.

De største lanseringene i kvartalet var Bergene Melk (storplate sjokolade, Nidar), Pierre Robert Young Collection (ullkolleksjon til barn, Pierre Robert) og relansering av Big One (pizza, Stabburet).

Krupskaya har i 3. kvartal kjøpt det russiske varemerket Pekar med tilhørende produksjon. Virksomheten har en ledende posisjon i Nordvest-Russland innenfor vaffelkjeks, sukkerbrødkaker,

² Eksklusiv kjøpte og solgte virksomheter samt valutaomregningseffekter.

rundstykker, konditorbakverk og snacks. Omsetningen i 2008 var cirka RUB 600 mill., som tilsvarer cirka 120 mill. kroner, og selskapet har 385 ansatte.

Orkla Foods Nordic

Orkla Foods Nordic hadde i 3. kvartal driftsinntekter på 2.377 mill. kroner (2.392 mill. kroner)¹. Hittil i år var driftsinntektene 7.096 mill. kroner (7.121 mill. kroner)¹. Underliggende² var det en tilbakegang på cirka 2 % i kvartalet og cirka 1 % hittil i år. EBITA i 3. kvartal ble 297 mill. kroner (287 mill. kroner)¹, mens EBITA hittil i år ble 747 mill. kroner (709 mill. kroner)¹. Underliggende² var resultatet noe bedre enn i fjor, både i kvartalet og hittil i år.

For Stabburet bidro et godt lanseringsprogram og salgsvekst til fremgang. Svakere volumutvikling i Bakers og oppstartskostnader i ny pastafabrikk i Beauvais virket imidlertid negativt. Øvrige virksomheter i Norden hadde resultater på nivå med i fjor. Til tross for krevende markedsforhold og salgsnedgang i Baltikum var resultatnivået i de baltiske virksomhetene uendret fra i fjor. Markedsandelene for Orkla Foods Nordic er i sum noe redusert.

Orkla Brands Nordic

Orkla Brands Nordic hadde i 3. kvartal driftsinntekter på 1.890 mill. kroner (1.869 mill. kroner)¹, som tilsvarer en underliggende² vekst fra i fjor på 1 %. EBITA endte på 367 mill. kroner (360 mill. kroner)¹, hvilket underliggende² er på nivå med fjoråret. Lilleborg hadde resultatsvekkelse i kvartalet som følge av salgsmessig tilbakegang innen flere produktkategorier. I kvartalet hadde Chips Group, Lilleborg Profesjonell og Göteborgs/Sætre resultatfremgang.

Kvartalet ble resultatmessig negativt påvirket av svak norsk og svensk krone sammenlignet med tilsvarende periode i fjor. Gjennomførte prisøkninger var ikke tilstrekkelig til fullt ut å kompensere for økte innkjøpspriser.

Markedsandelene for Orkla Brands Nordic ble i sum noe svekket i kvartalet, spesielt relatert til flere av Lilleborgs produktkategorier.

Orkla Brands International

Orkla Brands International hadde i 3. kvartal driftsinntekter på 459 mill. kroner (565 mill. kroner)¹, og underliggende² var det en fremgang på 3 % sammenlignet med samme periode i fjor. EBITA for 3. kvartal ble 31 mill. kroner (9 mill. kroner)¹. Den underliggende² resultatfremgangen var cirka 15 mill. kroner.

Resultatveksten var primært knyttet til Sladco og MTR Foods. I svake markeder var inntektsveksten drevet av prisøkninger. I India hadde dog MTR Foods volumvekst innen kjernekategoriene krydder og ferdigmikser. I Russland ga prisøkninger og interne kostnadsforbedringer resultatvekst til tross for råvareprisøkninger.

Orkla Food Ingredients

Orkla Food Ingredients hadde i 3. kvartal driftsinntekter på 1.018 mill. kroner (902 mill. kroner)¹, og underliggende² var det en svekkelse på cirka 2 %. Svekkelsen kom som følge av råvarebasert verdinedgang på enkelte produktgrupper og til dels endret forbruksmønster i enkelte markeder (overgang til billigere produkter og

lavere kvalitet). Totalt sett er imidlertid markedsandelene styrket. EBITA for 3. kvartal ble 64 mill. kroner (52 mill. kroner)¹. Underliggende² var det en resultatvekst på 34 %.

Den gode utviklingen kom i første rekke fra solid drift i Dragsbækselskapene samt fra Orkla Food Romania som har styrket sin konkurransekraft og inntjening.

Med virkning fra 1. oktober overtok Credin Bageripartner (CBP) kundeliste og omsetning for Inco i Danmark. CBP er markedsleder på leveranser til det danske bakerimarkedet med en markedsandel på cirka 30 %, mens Incos omsetning representerer cirka 10 %.

ORKLA ALUMINIUM SOLUTIONS

	1.1. – 30.9.		1.1. – 31.12.	1.7. – 30.9.	
Beløp i mill. NOK	2009	2008	2008	2009	2008
Driftsinntekter	15.211	21.670	27.809	5.424	6.696
EBITA ¹	(461)	799	697	29	92
Driftsmargin (%)	(3,0)	3,7	2,5	0,5	1,4
Kontantstrøm fra driften før investeringer	726	815	765	344	(4)
Netto fornyelsesinvesteringer	182	629	950	(7)	263
Ekspansjonsinvesteringer	329	281	547	133	88

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

- Markedene både i USA og Europa har stabilisert seg på lave nivåer. I USA var etterspørselen i 3. kvartal noe bedre enn i 2. kvartal, men det er fortsatt ingen sterke vekstsignaler i markedet.
- Struktur- og kostnadstiltak bidro til et positivt resultat i kvartalet, og utviklingen i kontantstrøm var fortsatt positiv.
- Oppkjøpet av Indalex er gjennomført med regnskapsmessig virkning fra 1. august.

Sapas volumer har stabilisert seg på et lavere nivå etter et markert volumfall i starten av året. Omsetningen var 5.424 mill. kroner (6.696 mill. kroner)¹ i tredje kvartal og EBITA endte på 29 mill. kroner (92 mill. kroner)¹.

Sapa forsterket sin tilstedeværelse i Nord-Amerika gjennom oppkjøpet av 11 fabrikker fra Indalex 31. juli i år, og resultatet er inkludert fra og med august. Etter oppkjøpet gjennomføres det ytterligere restruktureringsarbeid av Profiles Nord-Amerika og fabrikkene i Morris og Calgary vil bli stengt i løpet av fjerde kvartal. Volumene har blitt overført til andre fabrikker i Nord-Amerika. Det er i forbindelse med restruktureringsarbeidet gjort en avsetning i 3. kvartal på 94 mill. kroner. Avtale om salg av virksomheten i Catawba i henhold til betingelser fra det amerikanske justisdepartementet er signert. Dette vil ikke ha vesentlig volum- eller resultateffekt. Integrasjonsarbeidet i Sapa Nord-Amerika har startet positivt og EBITA og kontantstrøm fra oppkjøpet av Indalex har vært positive i kvartalet.

Den siste markedsutviklingen indikerer at den globale økonomien er i ferd med komme ut av resesjonen, men det er ventet at bedringen vil ta tid. Det europeiske markedet befinner seg på et lavt, men forholdsvis stabilt nivå og det er tegn til at kundene

avslutter nedbyggingen av lager. Det nordamerikanske profil-markedet har nå hatt nedgang i etterspørsel 12 kvartaler på rad, men tredje kvartal viste tegn til en positiv utvikling i etterspørsel sammenlignet med andre kvartal. Det er sterke markeder og høy etterspørsel for Sapa virksomheter i Kina.

Sapa Profiles

Sapa Profiles salgsvolum, inkl. Indalex, nådde 156.000 tonn (170.000 tonn)¹ i kvartalet og EBITA var på negative -68 mill. kroner (-28 mill. kroner)¹. Sammenlignet med andre kvartal var det en bedring på 138 mill. kroner, hovedsakelig drevet av kostnadsreduksjoner. Virksomhetens break-even nivå har blitt vesentlig redusert i løpet av 2009, illustrert gjennom resultatutviklingen fra 1. kvartal til 3. kvartal.

Sapa Heat Transfer & Building System

Heat Transfers salgsvolum i kvartalet var på 32.000 tonn (33.000 tonn)¹. Heat Transfer og Building System hadde et samlet EBITA på 97 mill. kroner (120 mill. kroner)¹. Heat Transfers ordreinnngang økte mot slutten av første halvår og har fortsatt en positiv trend, mens Building System merker effektene fra et svakt bygnings- og konstruksjonsmarked.

Sapa har solgt Sapa Industriservice til Coor Service Management, som forventes å gi en salgsgevinst på cirka 40 mill. kroner med full kontantstrømeffekt i 4. kvartal. Sapa Industriservice leverer vedlikeholdstjenester til Sapa og andre industrikunder i Sverige. Omsetningen var i 2008 cirka SEK 675 mill., med et driftsresultat på cirka SEK 45 mill.

ORKLA MATERIALS

	1.1. – 30.9.		1.1. – 31.12.	1.7. – 30.9.	
Beløp i mill. NOK	2009	2008	2008	2009	2008
Driftsinntekter	8.148	10.127	13.725	2.664	3.336
EBITA ¹	223	1.013	1.426	139	386
Driftsmargin (%)	2,7	10,0	10,4	5,2	11,6
Kontantstrøm fra driften før investeringer	1.184	560	1.223	678	120
Netto fornyelsesinvesteringer	196	453	649	74	185
Ekspansjonsinvesteringer	1.026	2.647	3.381	212	915

¹ Før amortisering, restruktureringer og vesentlige nedskrivninger.

- Markedsforholdene for Elkems silisiumrelaterte virksomheter var svake også i 3. kvartal og gjennomsnittlig kapasitetsutnyttelse var cirka 57 %.
- Skadene etter brannen i Elkem Solars prosessanlegg i juli er utbedret. Testkjøring startet medio oktober og ordinær drift vil starte opp så snart utstyr og prosesser er ferdig testet og godkjent i henhold til interne prosedyrer.
- Tilfredsstillende resultat for Borregaards kjemivirksomhet, selv om de fleste markedene fortsatt er svake.
- Energivirksomhetene var negativt påvirket av lave markedspriser, men for Elkem ble dette motvirket av høy produksjon.

Orkla Materials hadde i 3. kvartal driftsinntekter på 2.664 mill. kroner (3.336 mill. kroner)¹ og EBITA på 139 mill. kroner (386 mill. kroner)¹.

Elkem

Elkems driftsinntekter i 3. kvartal var 1.703 mill. kroner (2.235 mill. kroner)¹. EBITA ble 11 mill. kroner i kvartalet sammenlignet med 276 mill. kroner i samme periode i fjor. Det negative resultatbidraget fra Elkem Solar var i 3. kvartal 191 mill. kroner, hvorav avskrivninger utgjorde 71 mill. kroner. De øvrige silisiumrelaterte enhetene opplevde fortsatt svake markeder. Til tross for dette, var resultatet positivt i kvartalet med 29 mill. kroner, sammenlignet med 236 mill. kroner i tilsvarende periode i fjor.

Elkem Energi produksjon leverte et godt resultat grunnet høy produksjon, som bare delvis ble motvirket av lave priser sammenlignet med tilsvarende periode i fjor. I løpet av 3. kvartal har over normale nedbørsmengder og godt tilsig resultert i god magasinfylling og høy produksjon. Produksjonen i 3. kvartal var 896 GWh, mot 782 GWh i tilsvarende periode i fjor. Det høyere produksjonsvolumet ble motvirket av lavere realiserte priser. Gjennomsnittlige systempriser på Nordpool var 27,4 øre/KWh i 3. kvartal sammenlignet med 44,8 øre/KWh i tilsvarende periode i fjor.

Utbedring av brannskadene ved ett av Elkem Solars prosessanlegg er teknisk ferdigstilt, og testkjøring startet medio oktober. Oppstart av ordinær drift forventes i løpet av november så snart alt utstyr og prosesser er ferdig testet og godkjent i tråd med interne prosedyrer. Etter oppstart forventes en tidsforskjøvet opptrapping av produksjon i samme takt som tidligere kommunisert.

Etterspørsel etter silisium og ferrosilisium fra kunder innen stålindustrien, aluminiumindustrien og kjemimarkedet var fortsatt svak i 3. kvartal. Aktivitetsnivået ble noe redusert fra 2. kvartal til 3. kvartal ved de norske virksomhetene, spesielt under sommeren. Karbonvirksomheten opplevde noe økende etterspørsel mot slutten av 3. kvartal fra kunder i Asia og hadde økt kapasitetsutnyttelse sammenlignet med foregående kvartal. Aktivitetsnivået tilpasses kontinuerlig til markedsutviklingen, og i kvartalet opererte de silisiumrelaterte virksomhetene, ekskl. Elkem Solar, på 57 % gjennomsnittlig kapasitetsutnyttelse.

Borregaard

Borregaards driftsinntekter i 3. kvartal var 963 mill. kroner (1.104 mill. kroner)¹, en underliggende² økning på 1 % fra i fjor. EBITA ble 128 mill. kroner (110 mill. kroner)¹.

Kjemiområdet hadde resultatfremgang fra 3. kvartal i fjor, mens energiområdet ble noe svekket. Forbedringen i kjemiområdet (fra 52 mill. kroner til 90 mill. kroner) skyldes i hovedsak bortfall av et negativt resultat i den avviklede virksomheten i Sveits. Markedene er fortsatt relativt svake, men etter nedleggelse av virksomhet i fjor er kapasitetsutnyttelsen tilfredsstillende. Lavere råvarepriser og gunstigere valutaforhold i forhold til samme kvartal i fjor bidro til et tilfredsstillende resultat. En styrket NOK gjennom 3. kvartal samt sesongmessige effekter forventes imidlertid å virke negativt i 4. kvartal.

Videreført virksomhet innen spesialcellulose hadde fortsatt et svakt resultat, men bedre enn i fjor som følge av økte priser, lavere variable kostnader og en gunstigere valutasisuasjon. Produksjonsvolum og miks trakk noe ned. For ligninvirksomheten var resultatet på linje med fjoråret. Et lavere salgsvolum, særlig av produkter til bygningssektoren og andre industrielle anvendelser, ble kompensert av økte priser, gunstigere valutaforhold og reduserte kostnader. For Ingredienser og Farma var resultatet for videreført virksomhet samlet noe svakere enn i fjor, primært som følge av lavere produksjon og salg innen farmaområdet. Denomega noterte god fremgang.

Det svakere resultatet i energiområdet i kvartalet (fra 58 mill. kroner til 38 mill. kroner) skyldes i hovedsak lavere markedspriser enn i fjor. Egenproduksjonen i elvekraftverkene var imidlertid høyere, særlig som følge av nye aggregater i Borregaard kraftverk som utnyttet sommerens høye tilsig i Glomma.

ORKLA ASSOCIATES

Beløp i mill. NOK	1.1. – 30.9.		1.1. – 31.12.		1.7. – 30.9.	
	2009	2008	2008	2009	2008	2008
Resultat fra tilknyttede selskaper	(403)	1.905 ¹	2.189 ¹	(328)	573	
<i>Herav Renewable Energy Corporation (REC)</i>	(516)	776	1.217	(401)	496	

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

Orkla Associates består i hovedsak av investeringene i Renewable Energy Corporation ASA (REC) (39,7 % eierandel) og Jotun AS (42,5 % eierandel). Tallene som gjengis nedenfor er på 100 % basis.

REC hadde i 3. kvartal driftsinntekter på 2.160 mill. kroner, 13 % høyere enn i fjor, mens EBITDA i kvartalet var 429 mill. kroner (711 mill. kroner)¹. Resultatnedgangen var hovedsakelig drevet av svakere etterspørsel og lavere salgspriser, samt lavere kapasitetsutnyttelse innen REC Solar og REC Wafer og oppstartskostnader knyttet til igangkjøring av nye anlegg. Det ble i kvartalet foretatt regnskapsmessige nedskrivninger med 679 mill. kroner, som bidro til at EBIT i kvartalet endte på -665 mill. kroner (537 mill. kroner)¹. Resultat før skatt endte på -1.143 mill. kroner (1.761 mill. kroner)¹, der valutaeffekter og verdiendring på derivater bidro til nedgangen. Det ble i 3. kvartal restartet kapasitet innenfor samtlige forretningsområder. RECs finansieringssituasjon ble styrket i kvartalet.

Jotun har tilfredsstillende resultatutvikling hittil i år og rapporterte en vekst i driftsinntektene på 16 % i årets to første tertialer sammenlignet med tilsvarende periode i fjor, hovedsakelig grunnet positive valutaeffekter. Driftsinntektene var 7,8 mrd. kroner, mens driftsresultatet bedret seg med 6 %, og ble 858 mill. kroner. Det er markedsmessige variasjoner. Veksten har fortsatt blant annet i Kina, Sør-Korea og viktige markeder i Midtøsten, mens det har vært svakere utvikling i store deler av Europa. Jotun opererer i til dels sensykliske markedssegmenter og forventer dermed en svakere utvikling for enkelte segmenter fremover, blant annet kontrakter til nybygg av skip og større eiendomsprosjekter. Mens valutaeffekter og råvarepriser har påvirket tallene positivt hittil i år, vil en styrket NOK inn i 4. kvartal virke negativt fremover.

ORKLA FINANCIAL INVESTMENTS

Beløp i mill. NOK	1.1. – 30.9.		1.1. – 31.12.		1.7. – 30.9.	
	2009	2008	2008	2009	2008	2008
EBITA ¹	(70)	(154)	(151)	(32)	(87)	
Utbytter	238	455	471	14	58	
Gvinster, tap og nedskrivninger						
Aksjeporteføljen	247	(2.506)	(6.043)	334	(2.323)	
Øvrige finansposter	27	386	367	14	119	
Resultat før skattekostnad	442	(1.819)	(5.356)	330	(2.233)	
Markedsverdi Aksjeporteføljen	10.316	13.763	11.426			
Avkastning Aksjeporteføljen (%)	26,2	(27,6)	(45,3)			
Resultatreserve Aksjeporteføljen	2.802	752	847			

¹ Før amortisering, restruktureringer og vesentlige nedskrivninger.

Resultat før skatt for Orkla Financial Investments ble 330 mill. kroner (-2.233 mill. kroner)¹ i 3. kvartal. Hittil i år ble resultat før skatt 442 mill. kroner (-1.819 mill. kroner)¹.

Hittil i år hadde **Aksjeporteføljen** en avkastning på 26,2 % (Morgan Stanley Nordic Index 30,7 % og Oslo Børs Benchmark Index 43,5 %).

Markedsverdien av Aksjeporteføljen var 10.316 mill. kroner etter netto salg av aksjer på 2.616 mill. kroner hittil i år. Resultatreserven var 2.802 mill. kroner pr. 3. kvartal. Det ble i kvartalet netto solgt aksjer for 686 mill. kroner.

I kvartalet utgjorde realisererte porteføljegevinster og endring i virkelig verdi på tilknyttede selskaper 334 mill. kroner (-2.323 mill. kroner)¹, mens hittil i år utgjorde dette 247 mill. kroner (-2.506 mill. kroner)¹. Regnskapsmessige nedskrivninger i tråd med IFRS utgjorde 97 mill. kroner i kvartalet og 1.167 mill. kroner hittil i år.

Mottatte utbytter i kvartalet og hittil i år utgjorde henholdsvis 14 mill. kroner (58 mill. kroner)¹ og 238 mill. kroner (455 mill. kroner)¹.

For **Orkla Finans** har krevende finansmarkeder preget utviklingen i år. Driftsinntekter utgjorde 29 mill. kroner (34 mill. kroner)¹ i kvartalet og EBITA var -8 mill. kroner (-21 mill. kroner)¹, mens hittil i år var driftsinntektene 82 mill. kroner (142 mill. kroner)¹ og EBITA -35 mill. kroner (-38 mill. kroner)¹.

Orkla Eiendom hadde et resultat før skatt i kvartalet på -31 mill. kroner (-12 mill. kroner)¹. Hittil i år utgjorde resultat før skatt -104 mill. kroner (18 mill. kroner)¹.

Elkem Energi Handel hadde et EBITA på 7 mill. kroner (-44 mill. kroner)¹ i kvartalet.

KONTANTSTRØM OG KAPITALFORHOLD

Kontantstrøm fra driften var pr. 3. kvartal 3.115 mill. kroner mot 1.473 mill. kroner i samme periode i fjor. Forbedringen i kontantstrøm skyldes stram prioritering av vedlikeholdsinvesteringer, samt sterkt fokus på effektivisering av driftskapital. Betalte finansposter utgjorde -1.022 mill. kroner pr. 3. kvartal mot -967 mill. kroner på samme tid i fjor.

Ekspansjonsinvesteringer pr. 3. kvartal var 1.464 mill. kroner for konsernet, som er 1.587 mill. kroner lavere enn for samme periode i fjor. Det var i hovedsak ferdigstillelse av Elkem Solar på Fiskaa og vannkraftutbyggingen i Saudefaldene som stod for investeringene.

Deltagelse i RECs tegningsrettsemisjon i juli, samt oppkjøp av Indalex i USA bidro til at oppkjøp av nye selskaper utgjorde 2.955 mill. kroner pr. 3. kvartal.

Pr. 3. kvartal hadde investeringsområdet netto solgt porteføljeinvesteringer for 2.616 mill. kroner.

Konsernet hadde en netto kontantstrøm på -955 mill. kroner i kvartalet. Hensyntatt positive valutaeffekter på konsernets rentebærende gjeld økte gjelden imidlertid med 323 mill. kroner. Netto rentebærende gjeld var pr. 3. kvartal 28.226 mill. kroner. Den rentebærende gjelden har i all hovedsak flytende rentebetingelser og fordeler seg på valutaene NOK, SEK, EUR, DKK og USD.

Konsernbalansen utgjorde cirka 94,5 mrd. kroner ved utgangen av 3. kvartal, hensyntatt deltagelse i REC emisjon og oppkjøp av Indalex. Dette er imidlertid fortsatt noe lavere enn ved årsskiftet og skyldes reduserte varelagre, valutaeffekter samt at ikke videreført virksomhet (Elkem Aluminium) er ute av balansen etter fullendt transaksjon 31. mars 2009.

ANDRE FORHOLD

Det er i oktober inngått avtale om salg av Elkems vannkraftvirksomheter i Salten og Bremanger for 6 mrd. kroner. Den avhendede virksomheten utgjør en samlet årlig kraftproduksjon på 1,7 TWh, hvorav 1,5 TWh er egneiet. Høsten 2008 vedtok Stortinget en ny konsekvenslov som skulle sikre offentlig eierskap til vannkraftverk i Norge. Loven tillater kun offentlig eide kraftselskaper å kjøpe og bygge større vannkraftverk. Orkla kan derfor ikke videreutvikle vannkraftvirksomheten gjennom kjøp og utbygging av vannkraftverk. Den nye loven gir offentlig eide selskaper som overtar private kraftverk med hjemfallsvilkår en lovfestet rett til å få fjernet hjemfallsvilkåret. Stortingets vedtak innebar lovfesting av en 30 år lang praksis for slik omgjøring av konsesjonsvilkårene. Kraftverkene Svelgen III og IV, Siso og Lakshola, med hjemfall i hovedsak i perioden 2021 til 2029, måtte derfor selges før hjemfall. Elkems kraftvirksomhet i Sauda og Borregaards kraftverk i Sarpsborg beholdes og Orklas vannkraftvirksomhet består etter dette av en produksjon på om lag 2,5 TWh. Salgssummen er tilsammen 6.009 mill. kroner, hvorav 4.300 mill. kroner for Salten og 1.709 mill. kroner for Bremanger. Oppgjør vil først skje når nødvendige offentlige godkjenninger foreligger.

Orkla Aluminium Solutions' kjøp av det amerikanske selskapet Indalex ble gjennomført 31. juli for en underliggende Enterprise Value på cirka USD 95 mill. I 2008 solgte Indalex rundt 200.000 tonn, som tilsvarer driftsinntekter på over USD 900 mill. Indalex har 1.400 ansatte. Sapa overtok Indalex' 11 aktive produksjonsanlegg i USA og Canada, med 29 presser og en total kapasitet på rundt 315.000 tonn årlig. Virksomheten er inkludert i tallene fra og med august.

Orkla har som nevnt i årsrapportene for 2006-2008 lagt til grunn at gevinst realisert i 2006 på opsjonselementet i konvertible obligasjoner i Renewable Energy Corporation ASA (REC), er skattefri i henhold til fritaksmetoden. I desember 2008 mottok imidlertid Orkla kontorvedtak der Sentralskattekontoret for storbedrifter (SfS) la til grunn full beskatning. Orkla er uenig både i det anførte grunnlaget for skatteplikt og i den verdsettelsen som fremgår av vedtaket. I rettstvisten knyttet til spørsmålet har partene utenfor rettssalen i forkant av tingrettssaken blitt enige om at verdsettelsen av REC-aksjen på konverteringstidspunktet i mars 2006 skal settes ned fra 81,50 kroner pr. aksje til 65 kroner pr. aksje. I nytt ligningsvedtak for 2006 har SfS derfor redusert Orklas skatt med cirka 189 mill. kroner, fra opprinnelig 751 mill. kroner. Selv om verdsettelsesspørsmålet nå er avklart, er Orkla fortsatt uenig i grunnlaget for skatteplikt og vil fortsette å bestride dette rettslig. Det omtvistede skattebeløp i saken er imidlertid redusert til cirka 562 mill. kroner i og med at Orkla om kort tid vil få tilbakebetalt cirka 189 mill. kroner av de 751 mill. kroner i skatt Orkla måtte betale i 2. kvartal 2009.

Fra og med 3. kvartal 2009 rapporteres Elkem Energihandel under Orkla Financial Investments. Resultatene er samtidig restatet, slik at også tallene for tidligere kvartaler i 2008 og 2009 er korrigert for endringen.

Innføring av ny § 5-11a i allmennaksjeloven åpner for å vedtektsfeste at dokumenter som skal behandles på generalforsamling kan gjøres tilgjengelige på selskapets nettsider i stedet for å sendes ut sammen med innkallingen. Dette gjelder også dokumenter som etter lov skal ligge ved innkallingen til generalforsamlingen. Den enkelte aksjeeier har likevel krav på å få dokumentene kostnadsfritt tilsendt, dersom vedkommende henvender seg til selskapet. Endring av vedtektene vil kunne medføre betydelige miljøgevinst for Orkla ASA. Det foreslås derfor at Orkla ASAs vedtekter endres i en ekstraordinær generalforsamling, slik at mulighet for forenklet innkalling kan få virkning allerede for ordinær generalforsamling 2010. Det vil derfor avholdes ekstraordinær generalforsamling i Orkla ASA i Orklas lokaler i Karenslyst allé 6, 0213 Oslo, 10. desember 2009 kl. 15.00.

UTSIKTER

Selv om enkelte makroindikatorer viser positive signaler er konjunktorene ennå svake, og det er fortsatt stor usikkerhet knyttet til utviklingen fremover. Selv om etterspørselen har stabilisert seg i flere markeder synes det lite sannsynlig med en bredbasert oppgang de nærmeste kvartaler.

Orkla Brands forventer en fortsatt relativ svak utvikling i det nordiske dagligvaremarkedet og markedene vil være krevende ut året med

forsterket konkurranse innenfor flere kategorier. Økte råvarepriser, spesielt på norske jordbruksvarer, forventes å gi negativ effekt i 4. kvartal.

Orkla Aluminium Solutions har gjennomført betydelige tiltak for å tilpasse kapasitet og kostnadsstruktur til den svake markedsutviklingen. Ytterligere restrukturering etter oppkjøpet av Indalex blir gjennomført i 4. kvartal og kostnadsposisjonen vil derfor ytterligere forbedres. I Sapa Profiles forventes sesongmessig lavere aktivitet mot slutten av 4. kvartal. Det er ventet økte volumer for Heat Transfer ut året, mens ordreserven for Building System gradvis reduseres. Bidraget fra Indalex vil ha en begrenset positiv effekt på resultat og kontantstrøm fra drift i 2009. Orkla Aluminium Solutions forventer en positiv kontantstrøm for året som helhet.

Innen Orkla Materials er det fortsatt svak utvikling i de silisium-relaterte markedene og produksjonskapasitet innen både silisium, ferrosilisium og karbon tilpasses kontinuerlig. Etterspørselssituasjonen for Borregaards kjemivirksomhet er også krevende, men balansen mellom etterspørsel og kapasitet er bedre. En styrket NOK gjennom kvartalet forventes å gi negative effekter for Orkla Materials i 4. kvartal. For energivirksomhetene forventes relativt lave markedspriser i 4. kvartal, mens ressursituasjonen for særlig Elkem Energi er god.

Den gjennomsnittlige lånerenten for Orkla er hittil i år 3,8 %. Konsernets gjeld er valutafordelt i forhold til konsernets netto-investeringer i land utenfor Norge. Gjelden målt i NOK vil derfor svinge i tråd med valutaendringer.

Oslo, 29. oktober 2009
Styret i Orkla ASA

KONSERNETS SAMMENDRATTE RESULTATREGNSKAP

Beløp i mill. NOK	Note	1.1. – 30.9.		1.1. – 31.12.	1.7. – 30.9.	
		2009	2008	2008	2009	2008
Driftsinntekter	2	41.188	49.087	65.579	14.088	15.904
Driftskostnader		(37.989)	(44.407)	(59.336)	(12.661)	(14.409)
Av- og nedskrivninger varige driftsmidler		(1.821)	(1.438)	(2.003)	(616)	(469)
Amortisering immaterielle eiendeler		(153)	(158)	(228)	(53)	(53)
Nedskrivning varelager Sapa Profiles		-	-	(372)	-	-
Restrukturerings og vesentlige nedskrivninger		(104)	(34)	(1.282)	(94)	0
Driftsresultat		1.121	3.050	2.358	664	973
Resultat fra tilknyttede selskaper		(403)	1.905	2.189	(328)	573
Utbytter		239	457	473	14	58
Gevinster, tap og nedskrivninger Aksjeporteføljen		247	(2.506)	(6.043)	334	(2.323)
Finansposter, netto		(743)	(546)	(992)	(190)	(220)
Resultat før skattekostnad		461	2.360	(2.015)	494	(939)
Skattekostnad		(92)	(952)	(895)	(13)	(265)
Periodens resultat før videreført virksomhet		369	1.408	(2.910)	481	(1.204)
Gevinst/resultat ikke videreført virksomhet	8	993	46	(55)	0	(11)
Periodens resultat		1.362	1.454	(2.965)	481	(1.215)
Minoritetens andel av periodens resultat		(59)	131	(137)	23	1
Majoritetens andel av periodens resultat		1.421	1.323	(2.828)	458	(1.216)
Resultat før skatt, industriområdet		19	4.179	3.341	164	1.294
Resultat før skatt, Orkla Financial Investments		442	(1.819)	(5.356)	330	(2.233)

RESULTAT PR. AKSJE

Beløp i NOK	1.1. – 30.9.		1.1. – 31.12.	1.7. – 30.9.	
	2009	2008	2008	2009	2008
Resultat pr. aksje	1,4	1,3	(2,8)	0,5	(1,2)
Resultat pr. aksje utvannet	1,4	1,3	(2,8)	0,5	(1,2)
Resultat pr. aksje utvannet¹	0,6	1,4	(1,1)	0,5	(1,2)

¹ Ekskl. amortisering, nedskrivning varelager Sapa Profiles i 2008, restrukturerings, vesentlige nedskrivninger og ikke videreført virksomhet.

KONSERNETS SAMMENDRATTE INNTEKTER OG KOSTNADER INNREGNET MOT EGENKAPITALEN

Beløp i NOK	Note	1.1. – 30.9.		1.1. – 31.12.	1.7. – 30.9.	
		2009	2008	2008	2009	2008
Periodens resultat		1.362	1.454	(2.965)	481	(1.215)
Endring resultatreserve aksjer		1.954	(3.060)	(2.334)	756	(1.319)
Endring sikringsreserve		466	(105)	68	225	86
Valutadifferanse ved omregning til presentasjonsvaluta		(1.801)	342	2.788	(1.073)	691
Sum andre innregnede inntekter og kostnader		619	(2.823)	522	(92)	(542)
Konsernets sammendratte inntekter og kostnader innregnet mot egenkapitalen	3	1.981	(1.369)	(2.443)	389	(1.757)

SAMMENDRATT KONSERNBALANSE

	30.9.	31.12.
Beløp i mill. NOK	2009	2008
Immaterielle eiendeler	17.290	17.301
Varige driftsmidler	25.748	26.368
Finansielle eiendeler	18.769	18.331
Langsiktige eiendeler	61.807	62.000
Eiendeler i ikke videreført virksomhet	-	3.148
Varer	7.580	9.564
Fordringer	10.938	14.331
Aksjeporteføljen mv.	10.332	11.445
Kontanter og kontantekvivalenter	3.865	4.438
Kortsiktige eiendeler	32.715	39.778
Sum eiendeler	94.522	104.926
Innskutt egenkapital	1.993	1.993
Opptjent egenkapital	45.196	45.390
Minoritetsinteresser	373	2.686
Egenkapital	47.562	50.069
Avsetninger	4.788	5.233
Rentebærende gjeld langsiktig	28.755	29.598
Rentebærende gjeld kortsiktig	3.499	3.654
Gjeld i ikke videreført virksomhet	-	665
Annen kortsiktig gjeld	9.918	15.707
Sum gjeld og egenkapital	94.522	104.926
Egenkapitalandel (%)	50,3	47,7

EGENKAPITALENDRINGER (eksklusive minoriteter)

	1.1. – 30.9.	1.1. – 31.12.
Beløp i mill. NOK	2009	2008
Egenkapital 1.1.	47.383	52.663
Konsernets sammendratte inntekter og kostnader innregnet mot egenkapitalen	1.981	(2.443)
Fratrukket minoriteter	59	137
Utbytte	(2.290)	(2.282)
Tilbakekjøp egne aksjer	3	(561)
Opsjonskostnader	53	21
Justering minoriteter i Sapa Profiles	-	(152)
Egenkapital ved periodens slutt	47.189	47.383

SAMMENDRATT KONTANTSTRØM

Beløp i mill. NOK	1.1. – 30.9.		1.1. – 31.12.	1.7. – 30.9.	
	2009	2008	2008	2009	2008
Kontantstrøm industriområdet:					
Driftsresultat	1.191	3.204	2.509	696	1.060
Amortisering, av- og nedskrivninger	1.933	1.594	3.026	650	513
Endring netto driftskapital, etc.	821	(1.826)	(721)	517	(601)
Kontantstrøm fra driften før investeringer	3.945	2.972	4.814	1.863	972
Netto fornyelsesinvesteringer	(830)	(1.499)	(2.271)	(200)	(607)
Kontantstrøm fra driften	3.115	1.473	2.543	1.663	365
Betalte finansposter, netto	(1.022)	(967)	(1.611)	(207)	(292)
Kontantstrøm fra industriområdet	2.093	506	932	1.456	73
Kontantstrøm fra Orkla Financial Investments	1.075	298	(697)	430	(243)
Betalte skatter	(1.686)	(1.273)	(1.327)	(241)	(92)
Andre betalinger	22	29	143	28	1
Kontantstrøm før kapitaltransaksjoner	1.504	(440)	(949)	1.673	(261)
Betalte utbytter	(2.328)	(2.331)	(2.348)	(159)	(137)
Netto kjøp egne aksjer	3	(653)	(561)	3	8
Kontantstrøm før ekspansjon	(821)	(3.424)	(3.858)	1.517	(390)
Ekspansjonsinvesteringer industriområdet	(1.464)	(3.051)	(4.142)	(371)	(1.079)
Salg av selskaper/andeler av selskaper	77	168	1.317	77	57
Kjøp av selskaper/andeler av selskaper	(2.955)	(1.050)	(1.059)	(2.864)	(53)
Netto kjøp/salg porteføljeinvesteringer	2.616	(1.567)	(1.829)	686	(804)
Netto kontantstrøm	(2.547)	(8.924)	(9.571)	(955)	(2.269)
Valutaeffekt netto rentebærende gjeld	1.745	(261)	(1.675)	632	(254)
Endring netto rentebærende gjeld	802	9.185	11.246	323	2.523
Netto rentebærende gjeld	28.226	25.363	27.424		

NOTER

NOTE 1 Overordnet informasjon

Orkla ASAs sammendratte konsernregnskap for ni måneder av 2009 ble godkjent på styremøte 29. oktober 2009. Regnskapstallene er ikke reviderte. Orkla ASA er et allmennaksjeselskap med kontoradresse Skøyen i Oslo (Norge).

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

NOTE 2 Segmenter

Segmenter er rapportert i henhold til IFRS 8. Segmentinndelingen er ikke endret som følge av overgangen fra IAS 14 til IFRS 8, og ytterligere segmentinformasjon om kontantstrømforhold er innarbeidet i oppstillingen for hvert forretningsområde i kvartalsteksten. Fra og med 3. kvartal 2009 rapporteres Elkem Energihandel under Orkla Financial Investments. Resultatene er samtidig restatet, slik at også tallene for tidligere kvartaler er korrigert for endringen.

DRIFTSINNTEKTER

Beløp i mill. NOK	1.1. – 30.9.		1.1. – 31.12.	1.7. – 30.9.	
	2009	2008	2008	2009	2008
Orkla Group	41.188	49.087	65.579	14.088	15.904
Orkla Brands	16.722	16.657	23.398	5.661	5.646
Orkla Foods Nordic	7.096	7.121	9.913	2.377	2.392
Orkla Brands Nordic	5.637	5.608	7.719	1.890	1.869
Orkla Brands International	1.349	1.616	2.440	459	565
Orkla Food Ingredients	2.888	2.562	3.670	1.018	902
Eliminations Orkla Brands	(248)	(250)	(344)	(83)	(82)
Orkla Aluminium Solutions	15.211	21.670	27.809	5.424	6.696
Sapa Profiles	11.432	17.130	21.904	4.120	5.247
Sapa Heat Transfer & Building System	4.355	5.308	6.909	1.507	1.671
Eliminations Orkla Aluminium Solutions	(576)	(768)	(1.004)	(203)	(222)
Orkla Materials	8.148	10.127	13.725	2.664	3.336
Elkem	5.246	6.564	9.061	1.703	2.235
Elkem Energy	775	656	1.064	268	230
Elkem Silicon-related	4.484	5.922	8.025	1.441	2.014
Eliminations Elkem	(13)	(14)	(28)	(6)	(9)
Borregaard	2.909	3.569	4.673	963	1.104
Borregaard Energy	173	169	240	68	64
Borregaard Chemicals	2.855	3.542	4.632	937	1.086
Eliminations Borregaard	(119)	(142)	(199)	(42)	(46)
Eliminations Orkla Materials	(7)	(6)	(9)	(2)	(3)
Orkla Financial Investments	2.207	2.040	2.712	709	697
Orkla HQ/Other Business/Eliminations	(1.100)	(1.407)	(2.065)	(370)	(471)

DRIFTSRESULTAT - EBITA*

Orkla Group	1.378	3.242	4.240	811	1.026
Orkla Brands	1.919	1.786	2.590	759	708
Orkla Foods Nordic	747	709	1.050	297	287
Orkla Brands Nordic	989	991	1.324	367	360
Orkla Brands International	32	(48)	5	31	9
Orkla Food Ingredients	151	134	211	64	52
Orkla Aluminium Solutions	(461)	799	697	29	92
Sapa Profiles	(587)	380	109	(68)	(28)
Sapa Heat Transfer & Building System	126	419	588	97	120
Orkla Materials	223	1.013	1.426	139	386
Elkem	(30)	661	995	11	276
Elkem Energy	460	341	631	173	121
Elkem Silicon-related	(490)	320	364	(162)	155
Borregaard	253	352	431	128	110
Borregaard Energy	83	123	198	38	58
Borregaard Chemicals	170	229	233	90	52
Orkla Financial Investments	(70)	(154)	(151)	(32)	(87)
Orkla HQ/Other Business	(233)	(202)	(322)	(84)	(73)

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

NOTE 3 KONSERNETS SAMMENDRATTE INNTEKTER OG KOSTNADER INNREGNET MOT EGENKAPITALEN (COMPREHENSIVE INCOME)

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

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

Sapa inngikk 16. juni en avtale med det USA-baserte aluminiumseksktruderings-selskapet Indalex om mulig oppkjøp av praktisk talt alle firmaets eiendeler i USA og Canada. Avtalen ble endelig inngått 3. august 2009. Som følge av konkurransemyndighetenes beslutning er fabrikken i Catawba solgt. Avtalen tilsier at Sapa overtar Indalex' 11 aktive produksjonsanlegg i USA (6) og Canada (5), med 29 presser og en total kapasitet på rundt 315.000 tonn årlig. I 2008 solgte Indalex rundt 200.000 tonn, som tilsvarer driftsinntekter på over USD 900 mill. Indalex har rundt 1.400 ansatte. Den overdragende virksomhet er kjøpt av konkursbo og har ikke tidligere eksistert som selvstendig juridisk enhet. Det er derfor ingen historiske resultattall knyttet til den kjøpte virksomheten. Sapa overtar 100 % av virksomheten. Oppkjøpet består av kortsiktige og langsiktige eiendeler samt noen forpliktelser. Det forventes ingen goodwill ved kjøpet og kjøpesum er innregnet med 707 mill. kroner. Merverdianalysen er ikke endelig ferdigstilt. Det er i tillegg resultatført 94 mill. kroner til restrukturering av den nye virksomheten.

Orkla ASA tegnet seg 29. juni for 27.755.068 aksjer til en tegningskurs pr. aksje på 26,50 kroner i fortrinnsrettsemisjonen i REC. Elkem AS som er 100 % eiet av Orkla ASA, tegnet seg tilsvarende for 39.977.689 aksjer til en tegningskurs pr. aksje på 26,50 kroner i fortrinnsrettsemisjonen i REC. Tegningen medførte at Orkla ASA og Elkem AS tegnet seg for samtlige tildelte tegningsretter. Etter emisjonen eier Orkla ASA 108.244.768 aksjer og Elkem AS 155.912.989 aksjer i selskapet, og opprettholder sin samlede eierandel i REC på cirka 39,73 %. Tegningen er gjort med visse betingelser som beskrevet i prospektet. Total økning av bokført verdi knyttet til emisjonen utgjør 1.741 mill. kroner.

Orkla ASA har i tillegg tegnet seg for 242.218.858 aksjer i SPDE til 1 krone pr. aksje, med oppgjør 17. juli. Etter emisjonen utgjør ny aksjebeholdning 268.618.858 aksjer, og som følge av en reparasjonsemisjon er eierandelen redusert fra 32,99 til 32,36 %. Totalt innregnet tegningsbeløp er 242 mill. kroner.

Konsernet har i tillegg ervervet noen mindre virksomheter. I hovedsak gjelder dette et datterselskap i Sapa, to selskaper kjøpt av Krypskaya samt noen selskaper kjøpt av Orkla Eiendom. Total kostpris er 265 mill. kroner.

Balansen er økt med 1,4 mrd. kroner som følge av oppkjøpene utover de omtalte emisjonene. De oppkjøpte selskapene utgjør kun mindre økninger i henholdsvis konsernets resultater og omsetning.

NOTE 5 NÆRSTÅENDE PARTER

Orkla har i tredje kvartal blant annet sammen med Canica kjøpt Widerøveien 5 AS fra SPDE. Etter transaksjonen eier Orkla og Canica en tredjedel hver av selskapet. Det har ikke vært noen andre spesielle transaksjoner mellom konsernet og nærstående parter pr. 30. september 2009. Canica systemet (største eier i Orkla med 23,3 %) har sammenfallende eierinteresser med Orkla også i enkelte andre investeringer.

Konsernet har gitt lån til Moss Lufthavn Rygge (ført som felleskontrollert virksomhet med eierandel 40 %) på 32 mill. kroner.

NOTE 6 OPSJONER OG EGNE AKSJER

Det ble utstedt 6.525.000 opsjoner i mai 2009. Innløsningskurs på de nye opsjonene er 52,36 kroner. Opsjonene har 6 års løpetid og er utøvbare i de siste 3 årene. Det er innløst 80.000 opsjoner i perioden. Det er pr. 30. september utestående i alt 16.722.000 opsjoner.

Det er innløst 325.000 opsjoner i kontantbonus i perioden. Antall utestående opsjoner i kontantbonus pr. 30. september 2009 er 134.000.

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

I forbindelse med Orklas program for Aksjer til Ansatte ble det fredag 9. januar 2009 overført ytterligere 884 aksjer til Orkla-ansatte. Det er etter dette totalt overført 1.992.381 aksjer til egne ansatte i forbindelse med Aksjer til Ansatte 2008. I tillegg er det solgt 80.000 egne aksjer i forbindelse med opsjonsutøvelse, slik at beholdningen pr. 30. september 2009 er 11.837.004.

Utviklingen i antall opsjoner er som følger:

Utestående opsjoner pr. 1.1.2009	10.277.000
Utstedt nye opsjoner	6.525.000
Innløst opsjoner i perioden	(80.000)
Utestående opsjoner pr. 30.9.2009	16.722.000

NOTE 7 VURDERINGER RUNDT VERDIFALL

Konsernet har gjennomført verdifallstester for all goodwill og immaterielle eiendeler med ubestemt levetid pr. 3. kvartal. Spesielt svake internasjonale konjunkturer har medført større usikkerhet i målingen enn det som kan sies å være normalt. Konsernet har likevel konkludert med at verdien av goodwill og immaterielle eiendeler med ubestemt levetid fortsatt er intakt. Utviklingen i Sapa har vært krevende, men verdsettingen som ble foretatt i forbindelse med byttetransaksjonen mellom Elkem Aluminium ANS og Alcoas minoritetsinteresse i Sapa Profiles forutsatte svake resultater gjennom 2009. Utviklingen for Sapa Profiles er i tråd med de vurderingene som ble gjennomført i denne prosessen og nye kalkyler bekrefter dette. Verdien av Sapa er således opprettholdt i konsernet. Det er heller ikke foretatt andre nedskrivninger i konsernet. Verdien av goodwill og immaterielle eiendeler med ubestemt levetid for de områdene det kan være knyttet noe usikkerhet til, vil bli testet for verdifall en gang til før avleggelse av årsregnskapet. På det tidspunktet er prosessen rundt budsjetter og prognoser endelig ferdigstilt og ledelsesgodkjent.

Aksjeporteføljen er i tråd med konsernets prinsipper nedskrevet med 1.167 mill. kroner pr. 3. kvartal (97 mill. kroner i tredje kvartal).

Investeringen i REC føres som tilknyttet selskap etter egenkapitalmetoden. Konsernets andel av resultat etter skatt og minoriteter i REC blir løpende tillagt konsernets kostpris. Kostpris pr. aksje for REC er kroner 44,94, mens bokført verdi etter egenkapitalmetoden er kroner 58,19. Kursen på REC har svingt mellom kroner 38,04 og kroner 66,08 de siste 6 månedene og kursen pr. 30. september var kroner 50,70. Konsernets vurdering er fortsatt at verdien av REC er høyere enn bokført verdi.

Investeringen i SPDE er gjennom innregning av konsernets resultatandel nedjustert med 99 mill. kroner. Bokført verdi av konsernets andel i SPDE er 620 mill. kroner.

NOTE 8 IKKE VIDEREFØRT VIRKSOMHET

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

	1.1. – 30.9.	
Beløp i NOK	2009	2008
Driftsinntekter	498	1.414
Driftsresultat (EBITA)	(102)	76
Resultat før skatt	(107)	80
Resultat etter skatt	(107)	57
Gevinst ved salg	1.116	-
Skatt på gevinst	(16)	-
Totalt ikke videreført virksomhet	993	57

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

NOTE 9 ANDRE FORHOLD

Styrene i Orkla ASA og Elkem AS har den 4. oktober 2009 godkjent salgssavtalene om å selge vannkraftvirksomhetene i Salten og Bremanger for tilsammen 6.009 mill. kroner, hvorav 4.300 mill. kroner for Salten og 1.709 mill. kroner for Bremanger. Den avhendede virksomheten utgjør en samlet årlig kraftproduksjon på 1,7 TWh, hvorav 1,5 TWh er egeneiet. Elkems kraftvirksomhet i Sauda og Borregaards kraftverk i Sarpsborg beholdes. Gevinsten vil først bli rapportert når Orkla ikke lenger kontrollerer kraftverkene. Kontrolløvertakelse forventes gjennomført tidligst januar 2010.

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

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