



3. KVARTAL

2013



INNHold

Hovedtrekk	03
Konsernet	04
Forretningsområdene	04
Branded Consumer Goods	04
Orkla Foods	05
Orkla Confectionery & Snacks	05
Orkla Home & Personal	06
Orkla International	06
Orkla Food Ingredients	07
Øvrige virksomheter	07
Sapa	07
Sapa (JV)	07
Gränges (Heat Transfer)	08
Orkla Financial Investments	08
Hydro Power	08
Jotun	08
Kontantstrøm og kapitalforhold	08
Andre forhold	08
Utsikter fremover	09
Sammendratt resultatregnskap	10
Resultat pr. aksje	10
Sammendratt oppstilling over totalresultat	10
Sammendratt konsernbalanse	11
Sammendratt utvikling egenkapital	11
Sammendratt kontantstrøm IFRS	12
Noter	13

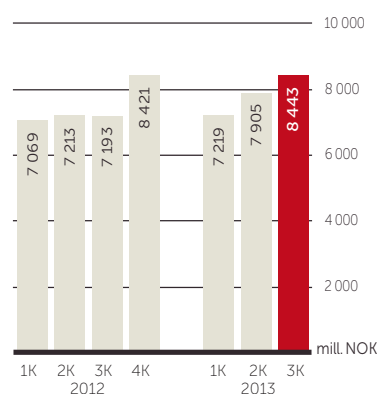
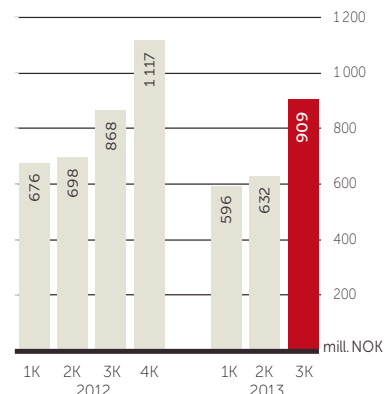
HOVEDTREKK

- Bidrag fra oppkjøpte selskaper, samt positiv utvikling, ga resultatfremgang for Orkla Home & Personal og Orkla Food Ingredients i kvartalet.
- Integrasjonen av Rieber & Søn følger plan og bidro til omsetnings- og resultatvekst i kvartalet. Kostnadssynergier bidro noe positivt i 3. kvartal og vil gi ytterligere effekter i 4. kvartal. Salgsutviklingen for det sammenslåtte matvareselskapet i Norge var svakere enn i fjor.
- Fortsatt utfordrende markeder for Orkla Confectionery & Snacks i Norden og svake resultater for Orkla International i Russland.
- Gränges (Heat Transfer) hadde volum- og resultatvekst for både den svenske og kinesiske virksomheten, samt god kontantstrøm fra drift hittil i år.
- Sapa ble 1. september etablert som et 50/50 joint venture mellom Norsk Hydro og Orkla etter godkjenning fra kinesiske konkurransemyndigheter.

NØKKELTALL FOR ORKLAKONSERNET

Beløp i mill. NOK	Note	1.1. – 30.9.		1.1. – 31.12.	1.7. – 30.9.	
		2013	2012	2012	2013	2012
Driftsinntekter	2	23.567	21.475	29.896	8.443	7.193
Driftsresultat – EBITA ¹	2	2.137	2.242	3.359	909	868
Resultat før skattekostnad		2.095	3.283	3.907	681	1.191
Gevinst/resultat ikke videreført virksomhet		(1.225)	(1.237)	(1.547)	(50)	(1.105)
Resultat pr. aksje utvannet (NOK)		0,4	1,4	1,6	0,4	(0,2)
Kontantstrøm fra driften	13	1.265	2.238	4.111	561	638
Netto rentebærende gjeld	6	9.902	9.322	4.786		
Egenkapitalandel (%)		57,0	51,2	52,9		
Net gearing ⁴		0,33	0,31	0,16		

Driftsinntekter

EBITA¹

Driftsinntekter

8.443

Konsernets driftsinntekter ble 8.443 mill. kroner i 3. kvartal 2013.

EBITA¹

909

Konsernets EBITA¹ ble 909 mill. kroner i 3. kvartal 2013.

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, valutaomregningseffekter og andre større strukturelle endringer

⁴ [Netto rentebærende gjeld]/Egenkapital

KONSERNET

Orklas driftsinntekter var 8.443 mill. kroner (7.193 mill. kroner)² i 3. kvartal. Økningen var relatert til konsolidering av oppkjøpt virksomhet, hovedsakelig Rieber & Søn og Jordan. Valutaomregningseffekter påvirket konsernets driftsinntekter positivt med om lag 245 mill. kroner i 3. kvartal. Branded Consumer Goods hadde underliggende³ noe svakere salgsutvikling i 3. kvartal i hovedsak relatert til nedgang for kjøpt virksomhet i Orkla Foods Norge, samt til Orkla Confectionery & Snacks og Orkla Brands Russia. Orkla Food Ingredients hadde bredbasert inntektsvekst drevet av økte volumer. Markedsandelene var i sum noe svekket i kvartalet.

Konsernets EBITA¹ ble i 3. kvartal 909 mill. kroner (868 mill. kroner)². Resultatfremgangen var i hovedsak relatert til bidrag fra oppkjøpte selskaper innen merkevareområdet, god fremgang for Gränges (Heat Transfer) og positive valutaomregningseffekter.

Driftsresultatet for Branded Consumer Goods økte med 11 % til 868 mill. kroner sammenlignet med 3. kvartal 2012. Bidrag fra oppkjøpte selskaper og fremgang for Orkla Home & Personal og Orkla Food Ingredients bidro positivt. Fremgangen ble noe motvirket av en krevende konkurranse situasjon for flere selskaper i Orkla Confectionery & Snacks og den svake utviklingen i Orkla Brands Russia. Valutaomregningseffekter bidro positivt med 20 mill. kroner i kvartalet innen merkevareområdet.

EBITA¹-bidraget fra Rieber & Søn er estimert til 81 mill. kroner for 3. kvartal 2013. Dette var cirka 28 mill. kroner lavere enn sammenlignbar virksomhet i fjor. Svak salgs- og resultatutvikling i Norge, ble delvis motvirket av fremgang i Polen og av reduserte kostnader som følge av avviklet hovedkontor.

Råvarekostnadene var i sum stabile i 3. kvartal, men med store variasjoner mellom de ulike råvaregruppene. Kostnadsforbedringsprosjekter bidro positivt i 3. kvartal, drevet av synergirealisering fra oppkjøpte selskaper, kontinuerlig forbedringsarbeid og strukturelle endringer i Orkla Foods og Orkla Confectionery & Snacks. Reklameinvesteringer for de nordiske virksomhetene var underliggende³ på nivå med 2012.

Gränges (Heat Transfer) hadde resultatfremgang i 3. kvartal drevet av volumøkning og økt effektivitet. EBITA¹ for Orkla Financial Investments var 1 mill. kroner (45 mill. kroner)² i 3. kvartal. Fjorårets EBITA¹ var preget av høye gevinster fra salg av leiligheter i et større eiendomsutviklingsprosjekt. Resultatet fra energiområdet i 3. kvartal 2013 var på nivå med fjoråret ettersom et lavere produsert volum, relatert til lavere tilsig enn normalt, ble motvirket av høyere priser.

Andre inntekter og kostnader i konsernet utgjorde -228 mill. kroner i 3. kvartal, hovedsakelig knyttet til betydelige

restrukturingskostnader i merkevareområdet og Gränges (Heat Transfer), nedskrivning av varemerket Pastella i Orkla Foods Danmark, samt løpende resultatføring av M&A- og integrasjonskostnader. Omtrent én tredjedel av andre inntekter og kostnader vil ikke ha kontantstrømseffekt.

Bidraget fra tilknyttede og felleskontrollerte selskaper var på 77 mill. kroner i 3. kvartal (88 mill. kroner)². Resultatet fra Sapa JV ble fra 1. september rapportert som resultat fra tilknyttede og felleskontrollerte selskaper ettersom den nye virksomheten da ble endelig etablert. I 3. kvartal var bidraget fra tilknyttede og felleskontrollerte selskaper hovedsakelig påvirket av resultatet fra Jotun og én måned (september) for Sapa (JV).

Salg av aksjer og finansielle eiendeler utgjorde i 3. kvartal 168 mill. kroner. I 3. kvartal hadde konsernet en regnskapsmessig nettogevinst på aksjer og finansielle eiendeler på 56 mill. kroner (390 mill. kroner)². Markedsverdien av aksjer og finansielle eiendeler var ved utgangen av 3. kvartal på 982 mill. kroner, med en resultatreserve på 232 mill. kroner.

Netto finanskostnader endte i 3. kvartal på -131 mill. kroner (-137 mill. kroner)². Gjennomsnittlig lånerente var 3,3 % og konsernets netto rentebærende gjeld var 9.902 mill. kroner ved utgangen av 3. kvartal 2013.

Konsernets resultat før skatt ble 681 mill. kroner (1.191 mill. kroner)² og skattekostnaden endte på 180 mill. kroner i 3. kvartal. Resultatet fra ikke videreført virksomhet var -50 mill. kroner (-1.105 mill. kroner)² i 3. kvartal. Resultatet inkluderer gevinst/tap, omregningseffekter og resultat fra Sapa (del av fremtidig JV) for månedene juli og august.

Orklas resultat pr. aksje utvannet ble 0,4 kroner i 3. kvartal (-0,2 kroner)².

FORRETNINGSOMRÅDENE

BRANDED CONSUMER GOODS

	1.1. – 30.9.		1.1. – 31.12.	1.7. – 30.9.	
Beløp i mill. NOK	2013	2012	2012	2013	2012
Driftsinntekter	19.578	17.174	24.105	7.115	5.929
EBITA¹	2.031	1.916	2.863	868	784
Driftsmargin EBITA (%)	10,4	11,2	11,9	12,2	13,2
Kontantstrøm fra driften før investeringer	1.660	1.958	3.452	776	780
Netto fornyelsesinvesteringer	(513)	(441)	(667)	(184)	(168)
Kontantstrøm fra driften	1.147	1.517	2.785	592	612
Ekspansjonsinvesteringer	(67)	(113)	(142)	(24)	(48)

Orkla Foods

	1.1. – 30.9.		1.1. – 31.12.	1.7. – 30.9.	
Beløp i mill. NOK	2013	2012	2012	2013	2012
Driftsinntekter	6.903	5.809	7.972	2.597	1.973
EBITA ¹	853	776	1.144	364	312
Driftsmargin EBITA (%)	12,4	13,4	14,4	14,0	15,8
Kontantstrøm fra driften før investeringer	789	804	1.217	450	391
Netto fornyelsesinvesteringer	(202)	(151)	(238)	(79)	(53)
Kontantstrøm fra driften	587	653	979	371	338
Ekspansjonsinvesteringer	(21)	(42)	(40)	(10)	(18)

- Resultatvekst relatert til bidrag fra oppkjøpte selskaper
- Fortsatt god utvikling i Sverige, Finland og Baltikum
- Integrasjonen av Rieber & Søn i Norge, Danmark og Sverige følger plan

Orkla Foods hadde i 3. kvartal driftsinntekter på 2.597 mill. kroner (1.973 mill. kroner)². Veksten var knyttet til konsolideringen av Rieber & Søn. I Norge var det underliggende³ salgstilbakegang grunnet svak utvikling for Rieber & Søn, samt lavere salg fra nylanseringer. I Danmark var også inntektene lavere, i stor grad relatert til planlagt reduksjon av salg i kategorier med svak lønnsomhet. I Sverige var inntektene underliggende³ på nivå med 2012. Markedsandelene var fortsatt styrket i Sverige. Virksomhetene i Finland og Baltikum hadde god salgsvekst gjennom dagligvarekanalen.

EBITA¹ ble 364 mill. kroner (312 mill. kroner)². Resultatfremgangen i kvartalet var relatert til konsolideringen av Rieber & Søn, som bidro med 71 mill. kroner til Orkla Foods' EBITA¹. Resultatet i Rieber & Søn var imidlertid lavere enn for tilsvarende periode i 2012. Forøvrig ble en noe svakere utvikling i Norge og Danmark motvirket av fremgang i Sverige, Finland og Baltikum.

Det er god fremdrift for integrasjonen av Rieber & Søn sine nordiske virksomheter i Orkla Foods. Det er realisert noe positive kostnadseffekter fra integrasjonen og ytterligere effekter er ventet i 4. kvartal og inn i 2014. Den 15. juli fusjonerte Rieber & Søn Danmark og Beauvais foods, og 1. oktober fusjonerte Rieber & Søn Norge og Stabburet. Orklas matselskaper i Norge, Sverige, Danmark og Finland får navnene Orkla Foods Norge AS, Orkla Foods Sverige AB, Orkla Foods Danmark A/S og Orkla Foods Finland Oy.

Innovasjoner og lanseringer har vært gode bidragsyttere til resultatutviklingen og til veksten i markedsandeler i Sverige. Det ble også i 3. kvartal lansert flere innovasjoner i den svenske dagligvarekanalen, blant annet kom produktene Felix ospaj og Paulúns Supergrøt ut på markedet i september.

Orkla Confectionery & Snacks

	1.1. – 30.9.		1.1. – 31.12.	1.7. – 30.9.	
Beløp i mill. NOK	2013	2012	2012	2013	2012
Driftsinntekter	3.348	3.407	4.794	1.147	1.138
EBITA ¹	448	532	787	185	212
Driftsmargin EBITA (%)	13,4	15,6	16,4	16,1	18,6
Kontantstrøm fra driften før investeringer	398	535	996	144	190
Netto fornyelsesinvesteringer	(159)	(143)	(211)	(51)	(57)
Kontantstrøm fra driften	239	392	785	93	133
Ekspansjonsinvesteringer	0	0	0	0	0

- Fortsatt svak salgs- og resultatutvikling i Norden, men fremgang i Baltikum
- Krevende konkurranse i alle nordiske land
- Omfattende prosess med selskapssammenslåinger i Norge, Sverige og Finland pågår som planlagt og integrasjonsprosessene forventes å være gjennomført ved utgangen av 4. kvartal

Orkla Confectionery & Snacks hadde i 3. kvartal driftsinntekter på 1.147 mill. kroner (1.138 mill. kroner)², underliggende³ en tilbakegang på 4 %. EBITA¹ endte på 185 mill. kroner (212 mill. kroner)².

Resultattilbakegangen relaterte seg til alle nordiske land som følge av krevende konkurranseforhold, dels fra andre merkevareprodusenter og dels fra handelens egne merker. Det samlede markedsprogrammet har ikke vært sterkt nok i mer konkurranseutsatte markeder. Videre bidro marginpress, spesielt i Sverige og Danmark, til resultattilbakegang. Markedsandelene ble i sum noe svekket i kvartalet.

Et omfattende program for å skape lønnsom topplinjevekst, samt et krevende program for kostnadsreduksjoner, er under utvikling. Kostnadsreduksjonsprogrammet målsettes å bidra med 300 mill. kroner de neste tre årene, noe som tilsvarer 3 % av den totale kostnadsmassen i årlig reduksjon. Programmet vil dekke tiltak langs hele verdikjeden, og blant annet omfatte produkt- og emballasjeoptimalisering, forenkling av portefølje- og merkestruktur samt generell effektivisering i produksjon og i administrative funksjoner som et ledd i de pågående integrasjonsprosessene. En betydelig del av besparelsene kommer til å reinvesteres i tiltak for å drive vekst.

Etter etableringen av forretningsområdet Orkla Confectionery & Snacks i januar i år er det igangsatt en prosess med å omstrukturere virksomheten til større og mer slagkraftige nasjonale selskaper i hvert av de nordiske landene. Selve gjennomføringen skjer i løpet av høsten. I Norge ble Nidar, KiMs og Sætre slått sammen til et nytt selskap fra 1. oktober i år. I Sverige slås OLW og Göteborgs Kex sammen og i Finland blir Chips og Panda et selskap. Det pågående omstrukturingsarbeidet er omfattende og krevende, men går fremover som planlagt. På lengre sikt vil den nye strukturen være en viktig pilar for salgs- og resultatvekst og sterkere lokale selskaper.

Orkla Home & Personal

	1.1. – 30.9.		1.1. – 31.12.	1.7. – 30.9.	
Beløp i mill. NOK	2013	2012	2012	2013	2012
Driftsinntekter	3.500	2.804	4.025	1.192	1.016
EBITA ¹	629	518	704	250	216
Driftsmargin EBITA (%)	18,0	18,5	17,5	21,0	21,3
Kontantstrøm fra driften før investeringer	417	467	879	154	109
Netto fornyelsesinvesteringer	(52)	(34)	(58)	(19)	(15)
Kontantstrøm fra driften	365	433	821	135	94
Ekspansjonsinvesteringer	0	(5)	(6)	0	0

- Resultatvekst fra oppkjøpte selskaper og Pierre Robert Group
- Kostnadssynergier fra integrasjonen av Jordan Personal & Home Care i Lilleborg realiseres raskere enn forutsatt
- Fortsatt svak resultatutvikling for Lilleborg Profesjonell

Orkla Home & Personal hadde i 3. kvartal driftsinntekter på 1.192 mill. kroner (1.016 mill. kroner)². Veksten var knyttet til oppkjøpte selskaper. Underliggende³ var inntektene 1 % lavere sammenlignet med 3. kvartal 2012. EBITA¹ i 3. kvartal endte på 250 mill. kroner (216 mill. kroner)². Resultatfremgangen var knyttet til positiv utvikling i oppkjøpte selskaper og Pierre Robert Group.

Pierre Robert Group viste en positiv omsetnings- og resultatutvikling i 3. kvartal, som følge av kampanjer og relansering av ullkolleksjoner til barn og voksne i Norge, samt lansering av ullkolleksjon og superundertøy i Sverige.

Orkla House Care hadde både omsetnings- og resultatfremgang i kvartalet sammenlignet mot tilsvarende periode i 2012. Særlig virksomheten i Sverige viste en positiv utvikling.

Lilleborg hadde resultatvekst drevet av bidrag fra oppkjøpte selskaper. Integrasjonen av Jordan Personal & Home Care i Lilleborg har vært vellykket. Omsetningen av Jordan-produktene har vært noe svakere enn i 2012, men i tråd med oppkjøpsforutsetningene. Kostnadssynergier fra kjøpet av Jordan realiseres raskere enn forutsatt ved oppkjøpstidspunktet.

Axellus hadde noe høyere driftsresultat i 3. kvartal drevet av positive valutaeffekter og bidrag fra oppkjøpt virksomhet. Integrasjonen av omega-3-virksomheten Denomega, som ble overtatt fra Borregaard fra 1. juli 2012, utvikler seg som forutsatt. Kostnadsnivå og omsetning er betydelig redusert, som et ledd i en restruktureringsprosess. Integrasjonen av den norske apotekleverandøren Gevita, som ble kjøpt høsten 2012, går også i henhold til plan.

Lilleborg Profesjonell hadde tilbakegang knyttet til krevende konkurransesituasjon i flere delsegmenter.

Markedsandelene viste noe varierende utvikling, med god vekst for Axellus i Sverige og Danmark og for Lilleborg.

Orkla International

	1.1. – 30.9.		1.1. – 31.12.	1.7. – 30.9.	
Beløp i mill. NOK	2013	2012	2012	2013	2012
Driftsinntekter	1.728	1.417	2.133	738	494
EBITA ¹	(90)	(67)	(5)	(8)	(15)
Driftsmargin EBITA (%)	(5,2)	(4,7)	(0,2)	(1,1)	(3,0)
Kontantstrøm fra driften før investeringer	(96)	(24)	29	(36)	20
Netto fornyelsesinvesteringer	(36)	(47)	(61)	(14)	(22)
Kontantstrøm fra driften	(132)	(71)	(32)	(50)	(2)
Ekspansjonsinvesteringer	(35)	(31)	(39)	(11)	(14)

- Positiv utvikling i India, Polen og Østerrike
- Svak salgs- og resultatutvikling i Russland
- Integrasjonen av nye selskaper følger plan

Orkla International hadde i 3. kvartal driftsinntekter på 738 mill. kroner (494 mill. kroner)², tilsvarende en underliggende³ tilbakegang på 1 %. EBITA¹ for 3. kvartal ble -8 mill. kroner (-15 mill. kroner)² hvor oppkjøpte selskaper bidro med 10 mill. kroner.

Orkla Brands Russia hadde fortsatt svak salgsutvikling med en underliggende³ nedgang i salget på 12 %. Tilbakegangen var i stor grad knyttet til økt konkurranse i kombinasjon med at nasjonale dagligvarekjeder (hvor Orkla Brands Russia er mindre representert) tar markedsandeler. Det interne restruktureringsarbeidet, som innebærer konsolidering av produksjon, forventes å være avsluttet primo 2014.

MTR Foods økte driftsinntektene underliggende³ med 18 % i 3. kvartal og viste volumvekst innenfor kjernekategoriene pulvermikser og kryddermikser. Den generelle veksten i den indiske økonomien ble noe redusert i 1. halvår 2013 og det vedvarte også i 3. kvartal 2013.

Felix Austria viste god vekst innenfor dagligvarekanalen drevet av prisøkninger, mens veksten for storhusholdning var mer moderat.

De tidligere Rieberselskapene Vitana, Delecta og Chaka bidro med EBITA¹ på 10 mill. kroner i 3. kvartal, men hadde blandet utvikling. I Polen viste Delecta god inntektsvekst på 10 % drevet av høyere volumer innenfor kategoriene bakeri og dessert. I Tsjekkia hadde Vitana inntektstilbakegang på 2 % i et svakt marked preget av høy kampanjeaktivitet som presset marginene. I Russland var det salgsnedgang for Chaka på 23 % grunnet endring i salgsmønster med vridning av salget fra kiosker til butikker hvor virksomheten er mindre representert.

Orkla Food Ingredients

	1.1. – 30.9.		1.1. – 31.12.	1.7. – 30.9.	
Beløp i mill. NOK	2013	2012	2012	2013	2012
Driftsinntekter	4.272	3.912	5.435	1.524	1.372
EBITA ¹	191	157	233	77	59
Driftsmargin EBITA (%)	4,5	4,0	4,3	5,1	4,3
Kontantstrøm fra driften før investeringer	154	176	331	67	70
Netto fornyelsesinvesteringer	(64)	(66)	(99)	(21)	(21)
Kontantstrøm fra driften	90	110	232	46	49
Ekspansjonsinvesteringer	(10)	(35)	(57)	(2)	(15)

- Bredbasert resultatfremgang
- Godt sommervær bidro positivt gjennom økt salg av iskremingredienser

Orkla Food Ingredients hadde i 3. kvartal driftsinntekter på 1.524 mill. kroner (1.372 mill. kroner)². Underliggende³ økte driftsinntektene med 3 %. EBITA¹ i 3. kvartal ble 77 mill. kroner (59 mill. kroner)². Fremgangen var knyttet til bredbasert underliggende³ resultatforbedring, resultatbidrag fra oppkjøpt virksomhet, samt positive valutaomregningseffekter.

De skandinaviske salgs- og distribusjonsselskapene for bakeingredienser beholdt samlet sin sterke markedsposisjon og økte inntjeningen. I Norge var fremgangen knyttet til salgsvekst, mens det i Sverige og Danmark var knyttet til lavere kostnader. Salg- og distribusjonsselskapene i Baltikum og Sentral- og Øst-Europa genererte topplinjevekst og EBITA¹ ble markant forbedret.

Orkla Food Ingredients virksomhet for iskremingredienser viste sterk vekst i driftsinntekter og EBITA¹ også i 3. kvartal. Selskapets ekspansjon i Storbritannia, gjennom oppkjøpet av produksjons- og salgsselskapet Marcantonio Foods i 1. kvartal, har gått bedre enn forutsatt.

Salgs- og resultatutviklingen for margarinkategorien (Dragsbæk i Danmark) ble noe svakere enn tilsvarende periode i 2012, som følge av kraftig økte priser på sentrale innsatsfaktorer.

For gjærkategorien (Jästbolaget i Sverige) ble driftsinntekter og EBITA¹ svekket, hovedsakelig som følge av generell markedsnedgang i det svenske konsumentmarkedet og økt konkurranse i industrisegmentet.

Kategorien mikser og bakehjelpemidler til brød og kaker fortsatte den gode trenden fra slutten av forrige kvartal. Samlet sett økte både driftsinntekter og EBITA¹. Bredbasert salgsvekst i Nederland (Sonneveld), sterk vekst for surdeigsprodukter i Norge og en mer fordelaktig produktmix i Portugal (Credin Portugal) var hoveddriverne bak fremgangen.

For kategorien marsipan opprettholdt Odense sin markedsposisjon i Skandinavia og leverte underliggende³ EBITA¹ vekst.

ØVRIGE VIRKSOMHETER

Sapa

Den delen av Sapa som inngår i joint venturet med Norsk Hydro ble i 3. kvartal 2012 omarbeidet til «ikke videreført virksomhet» (se note 10). Etableringen av joint venturet ble gjennomført 1. september 2013 og det nye selskapet Sapa AS ble stiftet med tingsinnskudd fra de to partene. Orklas innskudd var verdsatt høyere enn tilsvarende innskudd fra Norsk Hydro, og Orkla har mottatt i underkant av 2 mrd. kroner som kompensasjon for denne forskjellen. Det ny-etablerte selskapet har blitt reetablert i Orklas regnskap som et felleskontrollert selskap.

Resultatbidraget fra den delen av Sapas virksomhet som omhandles av avtalen med Norsk Hydro har i 3. kvartal blitt rapportert på linjen «ikke videreført virksomhet» for to måneder, og Orklas andel av nye Sapa (JV) er rapportert etter egenkapitalmetoden på linjen for «Resultat fra tilknyttede og felleskontrollerte selskaper» med en måned (september). Gränges (Heat Transfer), som omfatter valsefabrikkene i Finspång (Sverige) og Shanghai (Kina), konsolideres fortsatt som heleid datterselskap.

Sapa (JV) (50 % eierandel)

Etterspørselen for ekstruderte produkter i Nord-Amerika økte med 2 % i 3. kvartal 2013 sammenlignet med 3. kvartal 2012. Etterspørselen var hovedsakelig drevet av vekst i bilindustrien. Innenfor transport- og industrisegmentet var etterspørselen stabil.

I begynnelsen av 2013 var det en nedgang i etterspørselen for ekstruderte produkter i Europa og denne nedgangen er nå avtakende. Totalmarkedets etterspørsel var cirka 2 % lavere i 3. kvartal 2013 sammenlignet med forrige kvartal og 3. kvartal 2012. Transport, fornybar energi og byggebransjen påvirket negativt, mens bilindustrien, spesielt i fremvoksende markeder, fortsatte å bidra til etterspørselen i Europa. Byggebransjen var fortsatt svak, spesielt i Sør-Europa.

Markedet for Precision Tubing, spesielt i fremvoksende markeder, var positivt påvirket av den globale etterspørselen i bilindustrien.

Underliggende EBIT for Sapa i september var påvirket av positiv utvikling i Extrusion Americas og Precision Tubing. Svak etterspørsel for ekstruderte produkter i Europa påvirket både ekstruderingsvirksomheten og Building Systems.

Gränges (Heat Transfer)

- Volumvekst på tross av tregt europeisk marked
- Ytterligere restrukturering i Sverige
- Fortsatt sterke resultater i Kina

Gränges (Heat Transfer) volum endte på 39.000 tonn i 3. kvartal 2013, en økning på 10 % sammenlignet med samme periode i 2012. EBITA¹ økte til 90 mill. kroner (66 mill. kroner)² drevet av volumøkning og positive effekter fra forbedringsprogrammer. Utviklingen i det europeiske bilmarkedet var noe ned i 3. kvartal, mens den positive utviklingen i det nordamerikanske og kinesiske markedet fortsatte.

EBITA¹ for den svenske enheten i Finspång økte i 3. kvartal drevet av volumvekst og positive effekter fra forbedringsprogrammer. Dette ble delvis motvirket av en sterkere svensk krone og økte metallpremier («metal premiums»). Forbedringsprogrammet i Gränges (Heat Transfer), som innebærer kostnadsreduksjon, operasjonelle forbedringer og pristilpasninger, fortsatte i 3. kvartal. Som en del av forbedringsprogrammet, har varsel blitt gitt for å redusere arbeidsstokken i den svenske enheten i Finspång med 65 ansatte. Den kinesiske virksomheten i Shanghai dro fordel av det styrkede innenriksmarkedet og EBITA¹ økte i kvartalet. Kommersielle og kostnadsreduserende programmer har effektivt motvirket prispress fra et stadig mer konkurranseutsatt marked og sterk lønnsvekst i Kina.

Orkla Financial Investments

EBITA¹ for Orkla Financial Investments var 1 mill. kroner (45 mill. kroner)² i 3. kvartal. Fjorårets EBITA¹ var preget av høye gevinster fra salg av eiendom. Ferdigstillelse og salg av leiligheter i et større eiendomsutviklingsprosjekt (Idun Industri Eiendom) var hovedårsaken til bidraget i 3. kvartal 2012.

Hydro Power

EBITA¹ i Hydro Power var i 3. kvartal 42 mill. kroner (45 mill. kroner)². Resultatnedgangen skyldtes i hovedsak et lavere produsert volum grunnet lavere tilsig enn normalt. Høyere markedspriser motvirket noe av nedgangen i produsert volum. Ved utgangen av 3. kvartal var magasinfyllingen noe under normalen.

Jotun (42,5 % eierandel)

Jotun har økt salget med 6 % og driftsresultatet med 19 % hittil i år. Det var god vekst i alle segmenter unntatt Marine, som fortsatt ble påvirket av den generelle nedgangen i bygging av nye skip. Volumvekst og høyere bruttofortjeneste bidro til forbedret EBITA¹. Jotun har i 2013 fortsatt sitt omfattende investeringsprogram i tråd med selskapets vekststrategi. Bygging av nye fabrikker i Brasil, Russland og Kina utgjør de vesentligste investeringene.

KONTANTSTRØM OG KAPITALFORHOLD

Kommentarene nedenfor er knyttet til kontantstrømmoppstilling på Orklas interne format. Det henvises til note 13 i denne rapporten.

Kontantstrøm fra drift pr. 30. september var 1.265 mill. kroner. Det har pr. 3. kvartal vært en sesongmessig økning i driftskapitalen, og det forventes reduksjon i arbeidskapitalen mot slutten av året.

Ekspansjonsinvesteringer utgjorde -115 mill. kroner pr. 3. kvartal. Kjøpte selskaper utgjorde -6.935 mill. kroner pr. 30. september, og er hovedsakelig knyttet til oppkjøpet av Rieber & Søn, kjøp av Drammensveien 149 og 151, som er eiendommene hvor Orklas nye hovedkontor skal etableres, samt mindre oppkjøp i Orkla Foods og Orkla Food Ingredients. Salg av selskaper/andeler av selskaper utgjorde netto 1.688 mill. kroner pr. 3. kvartal. Salget var i hovedsak relatert til kontantoppgjør fra etableringen av Sapa (JV) med Norsk Hydro (cirka 2 mrd. kroner), mens kontantbeholdningen i det innskutte selskapet reduserte kontantstrømeffekten med cirka 350 mill. kroner. I tillegg ble Kolding Salater, et tidligere selskap i Orkla Food Ingredients, solgt i 1. halvår 2013. Pr. 30. september var kapitalfrigjøring fra aksjer og finansielle eiendeler 2.944 mill. kroner.

Netto kontantstrøm for konsernet var -4.307 mill. kroner pr. 3. kvartal 2013. Konsernets rentebærende gjeld hadde pr. 3. kvartal en gjennomsnittlig lånerente på 3,3 %, og fordeler seg i hovedsak på valutaene SEK, EUR, NOK og DKK. En svakere NOK har resultert i en negativ valutaeffekt på cirka 800 mill. kroner på netto rentebærende gjeld. Konsernets netto rentebærende gjeld utgjorde 9.902 mill. kroner pr. 30. september. Egenkapitalandelen ved utgangen av 3. kvartal var 57,0 %, mens net gearing⁴ var 0,33.

ANDRE FORHOLD

Norsk Hydro og Orkla ble i oktober 2012 enige om å slå sammen sine respektive virksomheter innenfor aluminium-profiler, byggsystemer og rør i et samarbeidsselskap, eid 50/50 av de to selskapene. Med den siste utestående godkjenningen fra kinesiske konkurransemyndigheter på plass 19. august ble det nye selskapet Sapa AS etablert 1. september 2013. Det nye selskapet vil bli verdensledende innenfor ekstruderte aluminiumsløsninger.

Innen forretningsområdene Orkla Foods og Orkla Confectionery & Snacks har det skjedd flere sammenlåinger av selskaper og virksomheter. Forretningsområdene har etablert ett nytt selskap i hvert av de nordiske landene. I denne forbindelse har de sammenslåtte selskapene fått nye navn. Orklas matselskaper i Norge, Sverige, Danmark og Finland får navnene Orkla Foods Norge AS, Orkla Foods Sverige AB, Orkla Foods Danmark A/S og Orkla Foods Finland Oy. Tilsvarende vil sjokolade-,

kjeks- og snacksselskapene i Norge, Sverige og Finland få navnene Orkla Confectionery & Snacks Norge AS, Orkla Confectionery & Snacks Sverige AB og Oy Orkla Confectionery & Snacks Finland Ab. KiMs A/S i Danmark vil på et senere tidspunkt endre navn til Orkla Confectionery & Snacks Danmark A/S. JSC Latfood i Latvia vil ha samme navn som i dag.

Den 14. august 2013 ble Johan Clarin utnevnt til konserndirektør Operations i Orkla med virkning fra 15. september 2013. Johan Clarin har siden 2009 vært leder for produksjon og logistikk globalt i Sony Mobile Communications AB, med base i Kina, samtidig som han de senere årene også har vært adm. direktør for Sony Mobiles kinesiske joint venture. Stillingen inngår i Orklas konsernledelse og han vil rapportere til Orklas konsernsjef Åge Korsvold.

UTSIKTER FREMOVER

I mange industriland er det tegn til tiltakende vekst, mens veksten har avtatt og vært svakere enn ventet i flere fremvoksende økonomier. I USA fortsetter bedringen, og det er ventet tiltakende vekst fremover. I euroområdet har fallet i aktiviteten stoppet opp, og fremover ventes en moderat oppgang. På tross av svak utvikling ute er situasjonen i norsk økonomi fortsatt god, selv om veksten har avtatt noe og er lavere enn tidligere anslått. Det er ventet relativ stabil utvikling i de øvrige nordiske markedene i 2013.

Oppkjøpene av Jordan og Rieber & Søn, samt igangsatte og planlagte omstruktureringer innen Orkla Foods, Orkla Confectionery & Snacks og Orkla International, vil på lengre

sikt styrke konkurransekraften og samtidig muliggjøre et betydelig synergipotensial, som gradvis vil realiseres gjennom 2013 og 2014. Disse prosessene vil være krevende for de enkelte forretningsområdene, men det vil samtidig bli lagt stor vekt på å opprettholde god drift for eksisterende virksomhet og gjennomføre planlagte markedsaktiviteter.

Råvareprisene fortsetter totalt sett å ligge på et høyt nivå. Det har vært store forskjeller i utviklingen av de forskjellige råvarene i løpet av 3. kvartal, for eksempel har verdensmarkedsprisene på sukker og kakaosmør steget, mens verdensmarkedsprisen på vegetabiliske oljer har gått noe ned. De underliggende råvarene som inngår i de forskjellige forpakningene har også vist en oppadgående trend i 3. kvartal. Usikkerheten rundt den videre utviklingen av de fleste råvarene er meget høy, men forventningene framover i 4. kvartal er at disse vil fortsette å ligge på et høyt nivå.

Utviklingen i det europeiske bilmarkedet var noe ned i 3. kvartal, mens den positive utviklingen i det nord-amerikanske og kinesiske markedet fortsatte. Markedsutsiktene for Gränges (Heat Transfer) i 4. kvartal 2013 er forventet å være tilsvarende som for utviklingen i 3. kvartal.

For energivirksomheten er magasinfyllingen noe lavere enn normalt og forventet produksjon for året er lavere enn i 2012.

Orkla har en robust finansiell stilling med likviditetsreserver og forpliktete kredittlinjer som overstiger kjente kapitalutlegg de nærmeste 12 måneder.

Oslo, 29. oktober 2013

Styret i Orkla ASA

Alle tall for 2012 er omarbeidet, se note 1 og 10.

Sammendratt resultatregnskap

Beløp i mill. NOK	Note	1.1. – 30.9.		1.1. – 31.12.	1.7. – 30.9.	
		2013	2012	2012	2013	2012
Driftsinntekter	2	23.567	21.475	29.896	8.443	7.193
Driftskostnader		(20.605)	(18.551)	(25.619)	(7.236)	(6.095)
Av- og nedskrivninger varige driftsmidler		(825)	(682)	(918)	(298)	(230)
Amortisering immaterielle eiendeler		(14)	(11)	(16)	(4)	(4)
Andre inntekter og kostnader	3	(847)	(166)	(433)	(228)	(22)
Driftsresultat		1.276	2.065	2.910	677	842
Resultat fra tilknyttede og felles kontrollerte selskaper		302	367	418	77	88
Mottatte utbytter		242	182	211	2	8
Gevinster, tap og nedskrivninger aksjer og finansielle eiendeler		629	1.048	857	56	390
Finansposter, netto		(354)	(379)	(489)	(131)	(137)
Resultat før skattekostnad		2.095	3.283	3.907	681	1.191
Skattekostnad		(460)	(576)	(726)	(180)	(238)
Periodens resultat før videreført virksomhet		1.635	2.707	3.181	501	953
Gevinst/resultat ikke videreført virksomhet	10	(1.225)	(1.237)	(1.547)	(50)	(1.105)
Periodens resultat		410	1.470	1.634	451	(152)
Minoritetens andel av periodens resultat		40	44	0	16	13
Majoritetens andel av periodens resultat		370	1.426	1.634	435	(165)

Resultat pr. aksje

Beløp i NOK	1.1. – 30.9.		1.1. – 31.12.	1.7. – 30.9.	
	2013	2012	2012	2013	2012
Resultat pr. aksje	0,4	1,4	1,6	0,4	(0,2)
Resultat pr. aksje, utvannet	0,4	1,4	1,6	0,4	(0,2)
Resultat pr. aksje for videreført virksomhet, utvannet	1,6	2,6	3,2	0,5	0,9

Sammendratt oppstilling over totalresultat

Beløp i mill. NOK	Note	1.1. – 30.9.		1.1. – 31.12.	1.7. – 30.9.	
		2013	2012	2012	2013	2012
Periodens resultat		410	1.470	1.634	451	(152)
<i>Poster som ikke vil bli reklassifisert over resultat i etterfølgende perioder</i>						
Endring estimatavvik pensjoner etter skatt		0	0	(37)	0	0
<i>Poster som vil bli reklassifisert over resultat i etterfølgende perioder</i>						
Endring resultatreserve aksjer etter skatt	4	(176)	(756)	(753)	49	(374)
Endring sikringsreserve etter skatt	4	92	83	(5)	111	75
Omregningsdifferanser		1.534	(1.024)	(1.173)	766	(594)
Konsernets totalresultat		1.860	(227)	(334)	1.377	(1.045)
Minoritetens andel av totalresultatet		54	38	(8)		
Majoritetens andel av totalresultatet		1.806	(265)	(326)		

Sammendratt konsernbalanse

Beløp i mill. NOK	Note	30.9. 2013	31.12. 2012
Immaterielle eiendeler		15.273	10.069
Varige driftsmidler		12.003	9.601
Investeringer i selskaper ført etter egenkapitalmetoden og andre finansielle eiendeler	6	11.140	3.686
Langsiktige eiendeler		38.416	23.356
Eiendeler i ikke videreført virksomhet	10	-	13.740
Varer		4.971	4.243
Fordringer	6	6.558	5.357
Aksjer og finansielle eiendeler		992	3.601
Kontanter og kontantekvivalenter	6	1.337	7.196
Kortsiktige eiendeler		13.858	34.137
Sum eiendeler		52.274	57.493
Innskutt egenkapital		1.987	1.985
Opptjent egenkapital		27.487	28.196
Minoritetsinteresser		299	258
Egenkapital		29.773	30.439
Avsetninger og annen langsiktig gjeld		3.877	3.380
Rentebærende gjeld langsiktig	6	10.215	9.352
Rentebærende gjeld kortsiktig	6	1.664	3.460
Gjeld i ikke videreført virksomhet	10	-	4.163
Annen kortsiktig gjeld		6.745	6.699
Sum gjeld og egenkapital		52.274	57.493
Egenkapitalandel (%)		57,0	52,9

Sammendratt utvikling egenkapital

Beløp i mill. NOK	1.1. – 30.9.2013			1.1. – 30.9.2012		
	Majoritetens egenkapital	Minoritets-interesser	Total egenkapital	Majoritetens egenkapital	Minoritets-interesser	Total egenkapital
Egenkapital 1.1.	30.181	258	30.439	33.436	280	33.716
Konsernets sammendratte totalresultat	1.806	54	1.860	(265)	38	(227)
Utbytte	(2.528)	(43)	(2.571)	(2.525)	-	(2.525)
Netto tilbakekjøp/salg egne aksjer	83	-	83	(467)	-	(467)
Opsjonskostnader	18	-	18	44	-	44
Endring eierandel minoriteter	(86)	30	(56)	(7)	2	(5)
Egenkapital ved periodens slutt	29.474	299	29.773	30.216	320	30.536

Sammendratt kontantstrøm IFRS

Beløp i mill. NOK	Note	1.1. – 30.9.		1.1. – 31.12.	1.7. – 30.9.	
		2013	2012	2012	2013	2012
Kontantstrøm fra driften før investeringer		1.761	2.806	4.907	738	822
Mottatte utbytter og betalte finansposter		153	140	84	21	(92)
Betalte skatter		(472)	(960)	(995)	(92)	(121)
Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter		1.442	1.986	3.996	667	609
Netto investeringer anleggsmidler		(611)	(822)	(1.143)	(222)	(283)
Netto salg (kjøp) av selskaper	5, 10	(4.300)	(414)	1.246	1.641	(1.189)
Netto salg porteføljainvesteringer		2.944	2.914	3.350	168	899
Ikke videreført virksomhet og andre betalinger		(347)	(228)	333	(153)	510
Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter		(2.314)	1.450	3.786	1.434	(63)
Netto betalt til aksjonærer		(2.488)	(3.227)	(3.194)	6	(137)
Endring rentebærende gjeld og rentebærende fordringer		(2.874)	(2.803)	(2.666)	(3.266)	(2.539)
Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter		(5.362)	(6.030)	(5.860)	(3.260)	(2.676)
Valutaeffekt kontanter og kontantekvivalenter		375	(129)	(177)	127	(47)
Endring kontanter og kontantekvivalenter		(5.859)	(2.723)	1.745	(1.032)	(2.177)
Kontanter og kontantekvivalenter	6	1.337	2.728	7.196		

Se også note 13 for kontantstrøm i Orkla-format.

NOTER

Note 1 Overordnet informasjon

Orkla ASAs sammendratte konsernregnskap for 9 måneder i 2013 ble godkjent på styremøte 29. oktober 2013. 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. Utover effekten av implementering av endringer i pensjonsstandarden (IAS 19) og implementering av IFRS 11 Joint Arrangements, er det fulgt samme regnskapsprinsipper og beregningsmetoder som i siste årsregnskap (se nedenfor).

Den delen av Sapa som skulle inngå i joint venturet med Norsk Hydro ble i 3. kvartal 2012 omarbeidet til «Ikke videreført virksomhet», se note 10. Etableringen av joint venturet ble gjennomført 1. september og det nye selskapet Sapa AS ble stiftet med tingsinnskudd fra de to partene. Orklas innskudd var verdsatt høyere enn tilsvarende innskudd fra Norsk Hydro og Orkla har mottatt cirka 2 mrd. kroner som kompensasjon for denne forskjellen. Kontantbeholdningen i det innskutte selskapet reduserte kontantstrømeffekten med cirka 350 mill. kroner. Overgangen til joint venture er å anse som tap av kontroll for partene og etableringen blir derfor sett på som en transaksjon til virkelig verdi. Akkumulerte omregningseffekter er resultatført ved overgangen.

I 3. kvartal 2013 er Sapa (del av fremtidig JV) rapportert på linjen for «Ikke videreført virksomhet» for to måneder sammen med resultatføring av nedsalget. Orklas andel av nye Sapa Joint Venture (JV) er rapportert etter egenkapitalmetoden på linjen for «Resultat fra tilknyttede og felleskontrollerte selskaper» med en måned (september).

Konsernregnskapet til joint venturet er etablert til kontinuitet, dvs. at bokførte verdier i hhv. Sapa (del av fremtidig JV) og Norsk Hydro videreføres. Første rapportering for JV'et er som nevnt en måned (september) i 3. kvartal. Resultatet etter skatt i Sapa JV (100 %) for september er rapportert til -1,5 mrd. kroner, hovedsakelig som følge av betydelige nedskrivninger av anlegg i Europa.

Eierne har i forbindelse med etableringen gjennomført hver sin foreløpige merverdianalyse av det nye selskapet og det vil hos begge eierne bli allokert mindreverdier til anlegg i Europa. Motposten vil bli goodwill. Verdien av JV'et er således totalt sett vurdert å være intakt. Orkla vil etter denne transaksjonen få en goodwill relatert til Sapa JV på cirka 1,1 mrd. kroner. Orkla rapporterer etter denne effekten av merverdianalysen, et resultat på -35 mill. kroner for september for konsernets andel i Sapa JV.

Effektene fremover av nye regnskapsstandarter er beskrevet i årsregnskapet for 2012 i note 3. Orkla har fra og med regnskapsåret 2013 tidligimplementert IFRS 10 Consolidated Financial Statements, IFRS 11 Joint Arrangements og IFRS 12 Disclosure of Interests in other Entities. I tillegg er IFRS 13 Fair Value Measurement og endringer i IAS 19 Employee Benefits tatt i bruk fra 1. januar 2013. Effektene av endringene for pensjoner (IAS 19) og for felles kontrollerte selskaper (IFRS 11) er beskrevet nedenfor. De øvrige standardene har ingen vesentlig effekt på Orklas konsernregnskap.

Hovedendringen i pensjonsstandarden går på at den såkalte «korridorløsningen» ikke lenger kan benyttes. Dette betyr at alle oppståtte estimatavik må føres mot egenkapitalen gjennom totalresultatet (Comprehensive income) den perioden de oppstår. «Korridorløsningen» var et amortiseringsprinsipp hvor kun den delen av estimatavik som overstiger 10 % av den høyeste av hhv. brutto pensjonsforpliktelse og brutto pensjonsmidler, skulle innregnes i resultatet. Balansen viste således ikke brutto forpliktelse, men ble redusert (øket) med ikke regnskapsførte estimatavik. Etter ny standard skal netto pensjonsforpliktelse presenteres i sin helhet i balansen og alle estimatavik således være belastet konsernets egenkapital.

I tillegg vil finansdelen i netto pensjonskostnad bli presentert som finanselement i stedet for som en del av netto pensjonskostnad i EBITA. Dette betyr at både «Rentekostnad på pensjonsforpliktelsen» og «Forventet avkastning på pensjonsmidler» blir ført som finansposter.

Ved innføring av nytt prinsipp er historiske tall tilsvarende omarbeidet. Innføring av nytt prinsipp medfører at egenkapitalen pr. 31.12.2012 er redusert med 643 mill. kroner som følge av innregning av estimatavik etter skatt. Driftsresultatet (EBITA) for 2012 er på samme måten øket med 33 mill. kroner som følge av at føringen av estimatavik ikke lenger skal innregnes i det ordinære resultatet. I tillegg er driftsresultatet (EBITA) øket med 43 mill. kroner som følge av at finanselementet i pensjonskostnaden nå blir presentert som finanspost. Det siste endrer ikke konsernets resultat før skattekostnad. Det er viktig å merke seg at effekten av estimatavik i «totalresultatet» ikke blir symmetrisk med det som tidligere ble ført som estimatavik i driftsresultatet. Dette fordi belastningen i driftsresultatet var basert på et amortiseringsprinsipp (korridorløsning), mens belastningen ført i totalresultatet er basert direkte på periodens rapporterte estimatavik.

Konsernets eierandel i Moss Lufthavn Rygge (40 %) som tidligere har vært rapportert som felles kontrollert virksomhet (IFRS 11 Joint arrangements) etter bruttometoden (konsolidert med konsernets eierandel linje for linje) er omarbeidet og blir i de omarbeidede tallene presentert i henhold til egenkapitalmetoden (énlinje konsolidering etter samme metode som et tilknyttet selskap). Effekten på Orklas regnskap av dette er begrenset, bortfall av inntekter er 105 og 98 mill. kroner i hhv. 2012 og 2011, og bortfall av EBITA er 12 og 6 mill. kroner i hhv. 2012 og 2011.

Omarbeide tall som er korrigert for effektene av endringer i pensjonsstandarden og i ny Joint Arrangement standard er tilgjengelig på www.orkla.no.

I tillegg er kontantstrøm i Orkla-format endret. Dette er omtalt i note 13.

Note 2 Segmenter

Driftsinntekter

	1.1. – 30.9.		1.1. – 31.12.	1.7. – 30.9.	
Beløp i mill. NOK	2013	2012	2012	2013	2012
Orkla Group	23.567	21.475	29.896	8.443	7.193
Branded Consumer Goods	19.578	17.174	24.105	7.115	5.929
Orkla Foods	6.903	5.809	7.972	2.597	1.973
Orkla Confectionery & Snacks	3.348	3.407	4.794	1.147	1.138
Orkla Home & Personal	3.500	2.804	4.025	1.192	1.016
Orkla International	1.728	1.417	2.133	738	494
Orkla Food Ingredients	4.272	3.912	5.435	1.524	1.372
Elimineringer Branded Consumer Goods	(173)	(175)	(254)	(83)	(64)
Gränges (Heat Transfer)	3.018	3.047	3.990	950	948
Hydro Power	509	580	812	178	177
Orkla Financial Investments	475	779	1.124	191	200
HQ/Other Business/Elimineringer	(13)	(105)	(135)	9	(61)

Driftsresultat - EBITA*

	1.1. – 30.9.		1.1. – 31.12.	1.7. – 30.9.	
Beløp i mill. NOK	2013	2012	2012	2013	2012
Orkla Group	2.137	2.242	3.359	909	868
Branded Consumer Goods	2.031	1.916	2.863	868	784
Orkla Foods	853	776	1.144	364	312
Orkla Confectionery & Snacks	448	532	787	185	212
Orkla Home & Personal	629	518	704	250	216
Orkla International	(90)	(67)	(5)	(8)	(15)
Orkla Food Ingredients	191	157	233	77	59
Gränges (Heat Transfer)	259	239	313	90	66
Hydro Power	116	124	209	42	45
Orkla Financial Investments	6	195	294	1	45
HQ/Other Business	(275)	(232)	(320)	(92)	(72)

Avstemming mot driftsresultat

EBITA*	2.137	2.242	3.359	909	868
Amortisering immaterielle eiendeler	(14)	(11)	(16)	(4)	(4)
Andre inntekter og kostnader	(847)	(166)	(433)	(228)	(22)
Driftsresultat	1.276	2.065	2.910	677	842

* Driftsresultat før amortisering og andre inntekter og kostnader

Note 3 Andre inntekter og kostnader

	1.1.–30.9.		1.1.–31.12.		1.7.–30.9.	
Beløp i mill. NOK	2013	2012	2012	2013	2012	
M&A og integrasjonskostnader	(135)	(47)	(79)	(43)	(22)	
Sluttoppgjør ansettelsesforhold	(101)	(39)	(43)	(51)		
Nedskrivning varemerke og goodwill i Orkla Foods Danmark (Pastella)	(48)	-	-	(48)	-	
Nedskrivning immaterielle eiendeler, avsetning for rettsvister og restrukturering i Orkla Brands Russia	(435)	(92)	(267)	-	-	
Restrukturering Orkla Foods Sverige og Orkla Foods Danmark	(15)	-	(55)	(3)	-	
Spesielle IFRS effekter	(46)	(7)	(22)	(16)	(5)	
Restrukturering Gränges (Heat Transfer)	(39)	(5)	(16)	(39)	4	
Outsourcing IT drift						
Orkla Shared Services	(28)	-	-	(28)	-	
Forsikringsoppgjør						
Gränges (Heat Transfer)	-	30	30	-	1	
Nedskrivning anlegg i Denomega	-	(6)	(6)	-	-	
Gevinst ved avhendelse						
Salvesen & Thams	-	-	44	-	-	
Eiendomsskatt i Sauda for tidligere perioder	-	-	(19)	-	-	
Sum andre inntekter og kostnader	(847)	(166)	(433)	(228)	(22)	

Kostnader direkte knyttet til oppkjøp og integrasjon av Rieber & Søn er i stor grad ført som «Andre inntekter og kostnader» (AIK). Integrasjon gjelder i hovedsak sluttoppgjør til overtallige, konsulenthonorarer knyttet til integrasjonen samt enkelte kortsiktige IT endringer for å samkjøre systemene. Dette er kostnader som ikke er forbundet med en normal driftssituasjon. I tillegg er kostnader vedrørende sluttoppgjør til overtallige ved omorganisering av Orkla Confectionery & Snacks og Orkla Home & Personal på samme måten ført som AIK. Ytterligere kostnader knyttet til integrasjonen av Rieber & Søn og omorganisering i konsernet vil kunne påløpe helt frem til 31.12.2013. Kostnader knyttet til M&A, integrasjon og sluttoppgjør utgjør totalt 236 mill. kroner pr. 3. kvartal.

Varemerket Pastella og tilhørende goodwill er besluttet skrevet ned til 0 med 48 mill. kroner i 3. kvartal. Varemerket har ikke hatt den forventede utviklingen og selv om det tar markedsandeler i et fallende marked anses det ikke tilstrekkelig til å forsvare verdien, se også note 9.

Orkla Brands Russia leverer ikke tilfredsstillende resultater og det ble i 2. kvartal foretatt nedskrivning av varemerker og goodwill samt avsatt ytterligere til pågående rettsvister med i alt 435 mill. kroner.

Spesielle IFRS effekter gjelder periodisering av virkelig verdi knyttet til ferdigvarelageret i Rieber & Søn. Merverdien er periodisert over 3 måneder, to i 2. kvartal og en måned i 3. kvartal.

Restrukturering i Gränges (Heat Transfer) gjelder ytterligere restrukturering og oppsigelser av 65 årsverk.

Orkla Shared Services har vært gjennom to omstillingsprosesser, flytting av datasenter og outsourcing av driften til Cognizant. Disse to prosessene har medført kostnader på 28 mill. kroner som er ført under AIK.

Note 4 Totalresultatet

Oppstilling over totalresultatet viser verdiendring på aksjeporteføljen (resultatreserven) og verdiendring på sikringsinstrumenter (sikringsreserven). Disse størrelsene blir presentert etter skatt. Skatteeffekten pr. 3. kvartal 2013 knyttet til resultatreserven utgjør 32 mill. kroner (7 mill. kroner) og skatteeffekten knyttet til sikringsreserven utgjør 0 mill. kroner (45 mill. kroner).

Resultatreserve aksjer og sikringsreserve som inngår i egenkapitalen pr. 30. september 2013 (etter skatt) utgjør henholdsvis 205 mill. kroner og -184 mill. kroner. Tilsvarende beløper akkumulerte omregningsdifferanser seg til -721 mill. kroner pr. 30.9.2013. Valutaeffekt knyttet til omregning av pensjoner påvirker omregningsdifferansene med 8 mill. kroner. Akkumulerte estimatavvik for pensjoner ført mot egenkapitalen utgjør -722 mill. kroner pr. 30.9.2013.

Note 5 Oppkjøp og salg av selskaper**Branded Consumer Goods**

Oppkjøpet av Rieber & Søn ble endelig gjennomført etter at konkurransemyndighetene godkjente transaksjonen pr. 26. april 2013. Orkla ASA har kjøpt aksjene gjennom sitt heleide datterselskap Orkla Brands AS. Etter gjennomføring av avtalen ble det fremsatt et pliktig tilbud til de resterende aksjonærene i Rieber & Søn basert på samme kjøpesum pr. aksje som ble betalt til Rieber-familien. Parallelt ble det besluttet å tvangsinnløse minoritetsaksjonærene, og deretter søkt om at selskapet ikke lenger skal være notert på Oslo Børs. Anskaffelseskost (EV) for Rieber & Søn (100 %) beløper seg til 6,1 mrd. kroner og i henhold til foreløpig kjøpsprisallokering vil hovedpostene være balanseføring av hhv. goodwill og varemerker. Etter gjennomført kjøpsprisallokering vil total bokført verdi av varemerker knyttet til Rieber beløpe seg til i størrelsesorden 1,2 mrd. kroner og goodwill til cirka 3,5 mrd. kroner. Kjøpsprisallokeringen forventes først å være endelig pr. 31. desember 2013. Rieber & Søn er konsolidert i konsernet fra og med 1. mai 2013 og inngår i segmentene Orkla Foods, Orkla International samt HK/øvrig virksomhet med EBITA på hhv. 80 mill. kroner, 11 mill. kroner og -8 mill. kroner for 5 måneder. Rieber & Søn estimert et EBITA på 43 mill. kroner pr. 1. halvår.

Branded Consumer Goods har i tillegg kjøpt noen mindre selskaper som representerer en enterprise value på 144 mill. kroner pr. 3. kvartal. De største kjøpene er selskapet Marcantonio Foods og varemerket Jokk.

Marcantonio Foods er en ledende leverandør av tilbehør og ingredienser til isbarer og iskremprodusenter i Storbritannia. Selskapet har produksjon av is- og dekorkjeks i Barking, utenfor London. I 2011 hadde Marcantonio Foods en omsetning på GBP 7,6 mill. Selskapet har totalt 55 ansatte.

Orkla Foods Sverige har kjøpt varemerket Jokk fra Norrmejerier og styrker sin posisjon innen frukt- og bærdrikker. Jokk består av en serie bærdrikker, som finnes både som konsentrat og som ferdige drikker og har en årlig omsetning på cirka 58 mill. kroner.

Orkla Food Ingredients solgte i 1. kvartal selskapet Kolding Salatfabrik (Danmark). Se forøvrig note 10 for ikke videreført virksomhet.

Orkla Financial Investments

Orkla har kjøpt Drammensveien 149 og 151 i Oslo for 690 mill. kroner. Drammensveien 149 er et eksisterende kontorbygg, mens Drammensveien 151 tidligere har vært en bensinstasjon. Tomten fungerer i dag som parkeringsplass. Orkla vil nå søke om omregulering av Drammensveien 151 for bygging av et nytt kontorbygg. Dette bygget vil, i tillegg til eksisterende kontorbygg i Drammensveien 149, bli Orklas nye konsernsenter og hovedkontor med forventet innflytting i løpet av 2016.

Note 6 Netto rentebærende gjeld

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

	30.9.	31.12.
Beløp i mill. NOK	2013	2012
Rentebærende gjeld langsiktig	(10.215)	(9.352)
Rentebærende gjeld kortsiktig	(1.664)	(3.460)
Rentebærende fordringer langsiktig (i «Finansielle eiendeler»)	597	766
Rentebærende fordringer kortsiktige (i «Fordringer»)	43	64
Kontanter og kontantekvivalenter	1.337	7.196
Netto rentebærende gjeld	(9.902)	(4.786)

Note 7 Nærstående parter

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

Det er gjort avtale med ledelsen i FG Eiendom at de skal overta en mindre del av porteføljen på visse vilkår. Avtalen er gjort på armlengdes avstand.

Det har ikke vært noen øvrige spesielle transaksjoner mellom konsernet og nærstående parter pr. 3. kvartal 2013.

Konsernet har gitt lån til felles kontrollerte selskaper og tilknyttede selskaper innenfor Sapa og Orklas eiendomsinvesteringer med henholdsvis 79 og 179 mill. kroner.

Note 8 Opsjoner og egne aksjer

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

Utvikling i antall opsjoner:

Utestående opsjoner pr. 1.1.2013	17.602.000
Innløst opsjoner	(1.995.000)
Utløpt i perioden	(365.000)
Utestående opsjoner pr. 30.9.2013	15.242.000

Utviklingen i antall egne aksjer:

Egne aksjer pr. 1.1.2013	7.987.114
Opsjonsinnløsninger i egne aksjer	(1.975.000)
Aksjeprogram for ansatte	(881)
Egne aksjer pr. 30.9.2013	6.011.233

Note 9 Vurderinger rundt verdifall

Aksjeporteføljen er i tråd med konsernets prinsipper skrevet ned med 47 mill. kroner pr. 3. kvartal 2013.

Konsernet har i tråd med vedtatte prinsipper gjennomført verdifallstester for immaterielle eiendeler med ubestemt levetid og for all goodwill i 3. kvartal.

Varemerker og goodwill knyttet til pastavirksomheten i Orkla Foods Danmark under varemerket Pastella, er skrevet ned til 0 med i alt 48 mill. kroner. Pastella har ikke utviklet seg som planlagt og selv om merket tar markedsandeler i et fallende marked forsvaret ikke utviklingen totalverdien av varemerket. Nedskrivningen er ført under «Andre inntekter og kostnader».

I tillegg ble resterende goodwill og varemerker knyttet til Orkla Brands Russia skrevet ned med i alt 364 mill. kroner i 2. kvartal. Bokført verdi av varemerker og goodwill knyttet til den russiske virksomheten er etter nedskrivningen null.

Markedene Sapa (del av fremtidig JV) opererte i er svært krevende og resterende goodwill er skrevet ned med i alt 1.161 mill. kroner i 2. kvartal. Nedskrivningen er presentert i regnskapet på linjen for «Ikke videreført virksomhet».

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

Note 10 Ikke videreført virksomhet

Orklas eierandel i Sapa (del av fremtidig JV) er presentert som «Ikke videreført virksomhet» til og med august og overgangen fra «Ikke videreført virksomhet» til joint venture er å regne som en transaksjon, se note 1. De presenterte tallene for «Ikke videreført virksomhet» er omarbeidet for endringer i pensjonsstandarden.

Resultatoppstilling for ikke videreført virksomhet:

	1.1. – 30.9.	
Beløp i mill. NOK	2013	2012
Driftsinntekter	16.700	22.718
Driftskostnader	(16.007)	(21.242)
Av- og nedskrivning varige driftsmidler	(479)	(682)
Amortisering immaterielle eiendeler	(18)	(21)
Andre inntekter og kostnader	(1.453)	(1.532)
Driftsresultat	(1.257)	(759)
Resultat fra tilknyttede selskaper	(5)	(199)
Finansposter, netto	(37)	(68)
Resultat før skattekostnad	(1.299)	(1.026)
Skattekostnad	77	(239)
Periodens resultat etter skattekostnad	(1.222)	(1.265)
Netto gevinst ved salg	34	0
Transaksjonskostnader	(37)	28
Resultat ikke videreført virksomhet	(1.225)	(1.237)
Fordeling av EBITA på de ulike områdene		
Sapa (del av fremtidig JV)	214	338
Borregaard Chemicals	-	456
Sum	214	794

Note 11 Finansielle instrumenter

Finansielle instrumenter regnskapsført til virkelig verdi:

Beløp i mill. NOK	Verdsettelsesnivå			
	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Sum
30.9.2013:				
Eiendeler				
Aksjer og finansielle eiendeler	78	-	972	1.050
Derivater	-	510	-	510
Gjeld				
Derivater	-	434	-	434
31.12.2012:				
Eiendeler				
Aksjer og finansielle eiendeler	1.497	-	2.162	3.659
Derivater	-	743	-	743
Gjeld				
Derivater	-	627	-	627

Endringer i verdsettelsesnivå 3

Beløp i mill. NOK	
Bokført verdi pr. 31.12.2012	2.162
Gvinster, tap og nedskrivninger aksjer og finansielle eiendeler	255
Endring resultatreserve (totalresultatet)	(20)
Netto salg aksjer og finansielle eiendeler	(1.425)
Bokført verdi pr. 30.9.2013	972

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

Note 13 Kontantstrøm Orkla-format

Kontantstrøm i Orkla-format gjøres på konsernnivå opp i endring netto rentebærende gjeld, et viktig nøkkeltall for konsernet, og dette kontantstrømformatet brukes direkte til styring av forretningsområdene samt inngår i segmentpresentasjonen. Som følge av at investeringsvirksomheten er blitt betydelig mindre, skilles det ikke lenger mellom industrivirksomheten og investeringsvirksomheten. Historiske tall er omarbeidet, og investeringsvirksomhetens tall er fordelt på de ordinære linjene. Oppstillingen gir den samlede finansielle kapasiteten generert fra konsernets drift til å dekke inn konsernets finansposter, betaling av

Note 12 Andre forhold

Orkla gjorde opp Total Return Swap mot REC-aksjen uken før påske 2013. Regnskapsmessig ble det i 1. kvartal registrert en gevinst på 32 mill. kroner som inngår i «Gvinster/tap, nedskrivninger aksjer og finansielle eiendeler». Orkla solgte seg helt ut av REC-aksjen i mai og har således regnskapsført en ytterligere gevinst på 158 mill. kroner. Gevinstgrunnlaget var nedskrevet verdi pr. 31.12.2012 på kr 1,07. I tillegg har Orkla solgt seg helt ut av Borregaard med en gevinst på 76 mill. kroner. Gevinstene er presentert på linjen for «Gvinster/tap, nedskrivninger aksjer og finansielle eiendeler».

Prosessene rundt etablering av Orkla Confectionery & Snacks pr. land går etter plan og kostnader knyttet til overtallighet er kostnadsført som «Andre inntekter og kostnader». Det vil påløpe ytterligere kostnader i fjerde kvartal knyttet til disse prosessene.

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

skatter samt mer selvstyrte forhold som utbytte og handel i egne aksjer. Siste delen av kontantstrømoppstillingen viser hvilke ekspansjonsgrep som er tatt i form av direkte ekspansjonsinvesteringer, oppkjøp av selskaper, nedsalg i selskaper samt endring i nivået på investeringer i aksjeporteføljen. Kontantstrømmen presenteres til gjennomsnittlig månedlig valutakurs, mens endring netto rentebærende gjeld er en absolutt størrelse målt til sluttkurs. Valutaeffekt netto rentebærende gjeld forklarer overgangen.

Beløp i mill. NOK	Note	1.1. – 30.9.		1.1. – 31.12.		1.7. – 30.9.	
		2013	2012	2012	2013	2012	2012
Driftsresultat		1.276	2.065	2.910	677	842	
Amortisering, av- og nedskrivninger		1.258	711	969	357	235	
Endring netto driftskapital, etc.		(773)	30	1.028	(296)	(255)	
Kontantstrøm fra driften før investeringer		1.761	2.806	4.907	738	822	
Netto fornyelsesinvesteringer		(496)	(568)	(796)	(177)	(184)	
Kontantstrøm fra driften		1.265	2.238	4.111	561	638	
Betalte finansposter, netto		(333)	(262)	(372)	(116)	(103)	
Betalte skatter		(472)	(960)	(995)	(92)	(121)	
Mottatte utbytter		486	402	456	137	11	
Ikke videreført virksomhet og andre betalinger		(347)	(228)	333	(153)	510	
Kontantstrøm før kapitaltransaksjoner		599	1.190	3.533	337	935	
Betalte utbytter		(2.571)	(2.760)	(2.778)	(2)	(137)	
Netto salg/kjøp egne aksjer		83	(467)	(416)	8	0	
Kontantstrøm før ekspansjon		(1.889)	(2.037)	339	343	798	
Ekspansjonsinvesteringer		(115)	(254)	(347)	(45)	(99)	
Salg av selskaper/andeler av selskaper (enterprise value)	5, 10	1.688	1.856	3.538	1.641	923	
Kjøp av selskaper/andeler av selskaper (enterprise value)	5	(6.935)	(1.562)	(1.617)	0	(1.434)	
Netto kjøp/salg porteføljainvesteringer		2.944	2.914	3.350	168	899	
Netto kontantstrøm		(4.307)	917	5.263	2.107	1.087	
Valutaeffekt netto rentebærende gjeld		(809)	222	412	(250)	102	
Endring netto rentebærende gjeld		5.116	(1.139)	(5.675)	(1.857)	(1.189)	
Netto rentebærende gjeld	6	9.902	9.322	4.786			