



3. kvartal 2012

Innhold

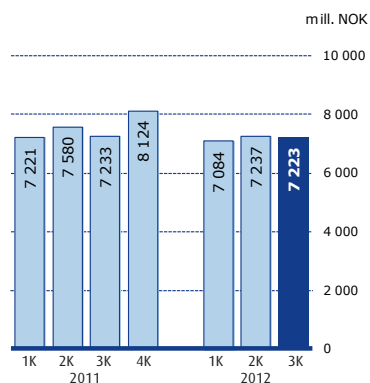
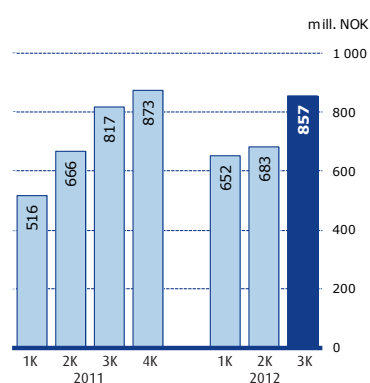
Hovedtrekk	3
Regnskapsmessige endringer	4
Konsernet	4
Forretningsområdene	4
Merkevareområdet	4
Orkla Foods Nordic	5
Orkla Brands Nordic	5
Orkla Brands International	5
Orkla Food Ingredients	6
Øvrige virksomheter	6
Sapa	6
Sapa Heat Transfer	6
Sapa Profiles & Building System	6
Orkla Financial Investments	7
Hydro Power	7
Jotun	7
Kontantstrøm og kapitalforhold	7
Nærmere beskrivelse av strukturelle endringer	7
Andre forhold	8
Utsikter fremover	8
Sammendratt resultatregnskap	9
Resultat pr. aksje	9
Sammendratt oppstilling over totalresultat	9
Sammendratt konsernbalanse	10
Sammendratt utvikling egenkapital	10
Sammendratt kontantstrøm IFRS	11
Noter	11

Hovedtrekk

- Viktige strukturelle grep bekrefter strategisk retning.
 - Avtale om kjøp av Rieber & Søn ASA.
 - Kjøp av Jordan endelig godkjent og inngår med regnskapsmessig virkning fra 1. september 2012.
 - Avtale om joint venture mellom Sapa og Norsk Hydro ASA for aluminiumsprofiler og byggesystemer.
 - Børsnotering av Borregaard ASA.
 - Eierandel i REC redusert til 15,6 %.
- For videreført virksomhet hadde Orklakonsernet driftsmessig fremgang i 3. kvartal. EBITA¹ endte på 857 mill. kroner (817 mill. kroner)².
- Totalt sett stabil inntekts- og resultatutvikling for Merkevareområdet. Fremgang for de nordiske merkevarevirksomhetene ble i noe grad motvirket av svak resultatutvikling i Russland. Markedsandelene ble i sum opprettholdt.
- Forbedringstiltak i Sapa Heat Transfer er iverksatt og EBITA¹ for 3. kvartal er bedret sammenlignet med samme periode i 2011.
- Fortsatt positiv utvikling for Sapa Profiles i Nord-Amerika ble motvirket av svake markeder i Europa, og Sapa Profiles hadde et lavere resultat sammenlignet med samme kvartal i 2011.

NØKKELTALL FOR ORKLAKONSERNET		1.1. – 30.9.	1.1. – 31.12.	1.7. – 30.9.
Beløp i mill. NOK	Note	2012	2011	2011
Driftsinntekter	2	21.544	22.034	30.158
Driftsresultat - EBITA ¹	2	2.192	1.999	2.872
Resultat før skattekostnad		3.235	3.109	4.426
Resultat fra ikke videreført virksomhet		(1.221)	(3.467)	(4.503)
Resultat pr. aksje utvannet (NOK)		1,4	(1,0)	(0,8)
Kontantstrøm fra driften	12	1.708	866	2.460
Netto rentebærende gjeld	6	9.488	8.060	10.645
Egenkapitalandel (%)		52,1	55,0	51,8
Net gearing ⁴		0,30	0,20	0,31

DRIFTSINNTEKTER

EBITA¹

¹ Driftsresultat før amortisering og andre inntekter og kostnader

² Tall i parentes er for tilsvarende periode foregående år

³ Eksklusiv kjøpte og solgte virksomheter samt valutaomregningseffekter

⁴ [Netto rentebærende gjeld]/Egenkapital

Regnskapsmessige endringer

De strukturelle endringene knyttet til Sapa, Borregaard Chemicals og aksjeposten i REC får betydelig effekt på presentasjonen av Orklas konsernregnskap. Alle disse områdene vil fra 30. september 2012 presenteres som «ikke videreført virksomhet». Dette medfører at de omtalte virksomhetene ikke lenger konsolideres som henholdsvis datterselskap og tilknyttet selskap, men presenteres med netto resultat etter skatt samlet på linjen for ikke videreført virksomhet i resultatregnskapet. I balansen presenteres de ikke videreførte virksomhetene på to linjer, en for eiendeler og en for gjeld.

For resultatregnskapet med tilhørende noter blir både resultatregnskapet for 2012 og sammenligningstall for 2011 omarbeidet. Når det gjelder balanse og kontantstrømmen er det kun periodens tall som blir omarbeidet.

Konsernet

For videreført virksomhet var Orklas driftsinntekter 7.223 mill. kroner (7.233 mill. kroner)² i 3. kvartal. Merkevarerområdet hadde en underliggende³ salgsvekst på 1 % i 3. kvartal, drevet av de nordiske selskapene samt MTR Foods i India. Betydelig lavere kraftpriser bidro til svak utvikling for Hydro Power. Valutaomregningseffekter påvirket driftsinntektene negativt med omlag 23 mill. kroner i 3. kvartal.

Konsernets EBITA¹ ble i 3. kvartal 857 mill. kroner (817 mill. kroner)². Merkevarerområdet representerer cirka 90 % av resultatet. Gevinst ved salg av eiendom bidro til et høyt resultatbidrag fra Orkla Financial Investments, med et samlet EBITA¹ på 51 mill. kroner (1 mill. kroner)² i 3. kvartal. EBITA¹ var positivt påvirket av valutaomregningseffekter med 7 mill. kroner i 3. kvartal.

Andre inntekter og kostnader utgjorde -24 mill. kroner i 3. kvartal, hovedsakelig knyttet til løpende resultatføring av M&A-kostnader på konsernnivå.

Resultat fra tilknyttede selskaper var i 3. kvartal 83 mill. kroner (61 mill. kroner)². Resultatveksten var hovedsakelig knyttet til Jotun.

Aksjeporteføljen rapporterte en regnskapsmessig nettogevinst på 1.076 mill. kroner (914 mill. kroner)² pr. 3. kvartal. Det ble netto solgt aksjer for 899 mill. kroner i kvartalet. Markedsverdien var ved utgangen av 3. kvartal 2.860 mill. kroner og porteføljen forventes solgt innen 1. halvår 2014.

Netto finanskostnader endte i 3. kvartal på -157 mill. kroner (-117 mill. kroner)². Rentekostnadene tilsvarte en gjennomsnittlig lånerente på 3,6 %. Konsernets netto rentebærende gjeld var pr. 3. kvartal på 9.488 mill. kroner.

På linjen for ikke videreført virksomhet presenteres Borregaard Chemicals pr. 30. september 2012 med akkumulert resultat etter skatt, fratrukket påløpte kostnader knyttet

til børsnoteringen. Tilsvarende presenteres Sapas virksomheter som inngår i avtalen med Norsk Hydro ASA. Denne delen av Sapa er etablert gjennom en rekke oppkjøp hvor det har oppstått regnskapsmessig goodwill. I 3. kvartal er det gjennomført en impairmentvurdering og investeringen er nedskrevet med 1.500 mill. kroner. Nedskrivningen er henført til ikke videreført virksomhet. For REC er akkumulert resultat, tidligere presentert som tilknyttet selskap, flyttet til ikke videreført virksomhet.

Konsernets resultat før skatt ble 1.181 mill. kroner (660 mill. kroner)² i 3. kvartal. Skattekostnaden ble 236 mill. kroner i kvartalet. Orklas resultat pr. aksje utvannet ble -0,2 kroner i 3. kvartal (-1,3 kroner)².

Forretningsområdene

Merkevarerområdet

Beløp i mill. NOK	1.1. - 30.9.		1.1. - 31.12.		1.7. - 30.9.	
	2012	2011	2011	2012	2011	2011
Driftsinntekter	17.174	17.752	24.621	5.929	6.030	
EBITA ¹	1.883	1.908	2.784	773	762	
Driftsmargin EBITA (%)	11,0	10,7	11,3	13,0	12,6	
Kontantstrøm fra driften før investeringer	1.958	1.632	2.800	780	847	
Netto fornyelsesinvesteringer	(441)	(444)	(646)	(168)	(159)	
Kontantstrøm fra driften	1.517	1.188	2.154	612	688	
Ekspanjonsinvesteringer	(113)	(179)	(216)	(48)	(34)	

Orklas merkevarerområde viste i sum flat underliggende³ resultatutvikling i 3. kvartal. Den nordiske merkevarerområdene hadde salgs- og resultatfremgang. Dette ble delvis motvirket av nedgang for Orkla Brands International. Resultatsekkelse i Orkla Brands Russia var hoveddriveren til resultatutviklingen i Orkla Brands International.

Driftsinntektene økte underliggende³ med 1 % i 3. kvartal. En bred salgsmessig noe svakere kvartal for Orkla Food Ingredients. For Orkla Food Ingredients var 3. kvartal 2011 imidlertid påvirket av hamstring i forkant av innføring av fettavgift i Danmark. Bortfall av kontraktsproduksjon i Procordia og Lilleborg Profesjonell påvirker fortsatt negativt i 3. kvartal, men denne effekten er avtagende. Markedsandelene for Merkevarerområdet ble i sum opprettholdt.

Internasjonalt har råvareprisene falt fra toppen i februar 2011. Gjennom året har prisene vært stabile, men på et høyt nivå. Som følge av forsinkelseffekter hadde Orklas merkevareselskaper fortsatt noe økning i råvarekostnader i kvartalet. Dette er kompensert for gjennom økte priser.

I tillegg til avtalen om å kjøpe Rieber & Søn, er det inngått avtaler om to mindre oppkjøp i henholdsvis Procordia og Axellus.

Orkla Foods Nordic

- Salgs- og resultatvekst
- Vekst igjennom dagligvarekanalen
- Råvareprisøkninger kompenseres løpende med prisøkninger

Orkla Foods Nordic hadde i 3. kvartal driftsinntekter på 2.102 mill. kroner (2.242 mill. kroner)². Underliggende³ var fremgangen 4 %, dog svakt positivt påvirket av periodeforskyvning som vil slå tilsvarende negativt i 4. kvartal. EBITA¹ ble 313 mill. kroner (262 mill. kroner)², en underliggende³ resultatfremgang på 13 %. Salg av eiendom i Abba Seafood medførte en gevinst på 11 mill. kroner i kvartalet.

Nylanseringer mot dagligvarekanalen bidro til veksten i driftsinntekter i kvartalet. Spesielt bidro lanseringene av Big One American Diner og Big One Takeaway til vekst for Stabburet i Norge, mens lanseringen av Middagsklart bidro til bedret utvikling for Abba Seafood i Sverige. Prisutviklingen på sentrale råvarer var i sum flate i perioden, men overhengseffekter bidro likevel til økte kostnader sammenlignet med samme kvartal i 2011. Dette ble imidlertid kompensert av prisøkninger. I sum er vurderingen at markedsandelene økte noe i perioden.

Stabburet fortsatte den positive utviklingen, både innenfor dagligvarekanalen og storbusholdningssegmentet, og økte sine markedsandeler. For de svenske virksomhetene økte både driftsinntekter og resultat, hovedsakelig drevet av bedret utvikling for Abba Seafood. Resultatene i de finske virksomhetene og Beauvais foods i Danmark var på nivå med samme kvartal i 2011. De baltiske virksomhetene bidro i sum positivt, med særlig god utvikling i det estiske selskapet Kalev.

Procordia har i 3. kvartal kjøpt varemerkerettighetene til Jock (bærdrikk) i Sverige. Merket hadde i 2011 en omsetning på cirka SEK 65 mill.

Orkla Brands Nordic

- Driftsresultat noe svakere enn i 2011
- Svak utvikling for Göteborgs/Sætre
- Jordan ble fra 1. september innlemmet i Orkla Brands Nordic

Orkla Brands Nordic hadde i 3. kvartal driftsinntekter på 2.023 mill. kroner (1.947 mill. kroner)², underliggende³ en tilbakegang på 1 %. EBITA¹ endte på 417 mill. kroner (428 mill. kroner)², en underliggende³ tilbakegang på 3 %.

Omsetnings- og resultattilbakegang i kvartalet skyldes primært volummessig svak utvikling i Göteborgs/Sætre og Pierre Robert Group. Videre bidro bortfall av kontraktsproduksjon i Lilleborg Profesjonell til resultatsvekkelse sammenlignet med samme periode i 2011. På den annen side hadde særlig Lilleborg fremgang relatert til omsetningsvekst i flere kategorier, spesielt oppvask og hår.

Göteborgs/Sætre hadde volummessig tilbakegang i både Norge og Sverige. I Norge har aktiviteten fra andre merkevareaktører økt, mens i Sverige økte aktiviteten fra handelens egne merker.

Pierre Robert Group hadde omsetningstilbakegang i Norge i kvartalet som følge av redusert distribusjon hos en av kundene. Videre bidro betydelige kostnadsøkninger på innkjøp av ullprodukter til reduserte marginer.

Orkla Brands Nordic opplevde varierende utvikling i markedsandelene. KiMs Danmark og Axellus hadde fremgang, mens Sætre hadde nedgang i markedsandeler.

Jordan Personal & Home Care ble en del av Orkla Brands Nordic fra 1. september, og arbeidet med integrasjonen i Lilleborg går som planlagt. Jordan House Care vil operere som et eget segment innenfor Orkla Brands Nordic. Salgs- og resultatutviklingen var på nivå med oppkjøpsforutsetningene.

Orkla Brands International

- Fortsatt god salgsvekst i India
- Økt investering i reklame
- Resultatsvekkelse i Orkla Brands Russia

Orkla Brands International hadde i 3. kvartal driftsinntekter på 494 mill. kroner (498 mill. kroner)², tilsvarende en underliggende³ vekst på 4 %. EBITA¹ for 3. kvartal ble -15 mill. kroner (10 mill. kroner)². Underliggende³ tilsvarte det en resultatnedgang på 24 mill. kroner.

Økningen i driftsinntekter var primært drevet av virksomheten i India, som hadde volumvekst for kryddermikser, pulvermikser og drikkevarer. Den generelle veksten i den indiske økonomien er noe redusert i 2012 og MTR Foods' vekst i 3. kvartal var noe svakere enn i 1. halvår.

Det russiske markedet er i stor endring hvor særlig nasjonale dagligvarekjeder tar markedsandeler. Orkla Brands Russia gjennomgår samtidig store interne endringer etter sammen slåing av to selskaper. For å tilpasse seg den endrede markedssituasjonen og redusere kompleksiteten har antall varelinjer blitt betydelig redusert. Samtidig er selskapet i ferd med å gjøre en betydelig omstrukturering av produksjonen. I denne perioden har produksjonsplanlegging vært krevende og i 3. kvartal har det medført negative effekter knyttet til rabattering av utgåtte varianter og varer med kort gjenværende holdbarhet.

Felix Austria hadde god vekst i dagligvarehandelen, drevet av ferdigretter.

Reklameinvesteringene økte i 3. kvartal med 10 mill. kroner sammenlignet med samme kvartal i 2011. Økningen var hovedsakelig knyttet til MTR Foods i India.

Orkla Food Ingredients

- Krevende markeder i Sør- og Øst-Europa

Orkla Food Ingredients hadde i 3. kvartal driftsinntekter på 1.372 mill. kroner (1.418 mill. kroner)². Underliggende³ var det en tilbakegang på 5 %. EBITA¹ for 3. kvartal ble 58 mill. kroner (62 mill. kroner)².

Tilbakegangen i driftsinntekter i kvartalet var delvis påvirket av innføringen av en fettavgift i Danmark fra 1. oktober 2011, som medførte en utstrakt hamstring av margarinprodukter på slutten av 3. kvartal i 2011, men også delvis av færre salgsdager i det skandinaviske markedet.

Selskapene i Orkla Food Ingredients har hovedsakelig opprettholdt salget, i markeder som kan beskrives som krevende. Trenden med at markedet dreies fra håndverksbakere, til industri med lavere marginer, fortsatte i 3. kvartal.

Øvrige virksomheter

Sapa

Som følge av avtale om etablering av joint venture mellom deler av Sapa og Norsk Hydro ASA vil rapporteringen av Sapa bli endret. Sapa Heat Transfer vil rapporteres som eget segment og inngå i konsernets omsetning og driftsresultat. Sapa Profiles & Building System vil presenteres som netto resultat etter skatt på linjen ikke videreført virksomhet. Når avtalen om etablering av joint venture endelig godkjennes, vil denne investeringen reetableres som felles kontrollert virksomhet og presenteres på samme måte som et tilknyttet selskap, i tråd med egenkapitalmetoden.

Sapa Heat Transfer

- Stabile volumer for Sapa Heat Transfer
- Bedret lønnsomhet sammenlignet med 3. kvartal 2011

Sapa Heat Transfers volum i 3. kvartal var 36.000 tonn, på nivå med 3. kvartal i 2011. EBITA¹ økte imidlertid til 64 mill. kroner (28 mill. kroner)², som følge av forbedringer i Sapa Heat Transfers svenske virksomhet i Finspång.

Forbedringstiltakene i Sapa Heat Transfer, som skal styrke resultatene gjennom restrukturering, operasjonelle forbedringer og prisøkninger, går fremover og EBITA¹-marginen i 3. kvartal var 7 % mot 3 % i samme kvartal i 2011. Den svenske virksomheten i Finspång økte EBITA¹ sammenlignet med 2011. Samtidig ble eksportmarginene i virksomheten i Shanghai negativt påvirket av høyere lokale metallpriser sammenlignet med verdensmarkedsprisene.

Sapa Profiles & Building System

- Markedsvekst og fortsatt vekst i markedsandeler i Sapa Profiles i Nord-Amerika
- Betydelig volumfall i svakt europeisk marked
- Rapporteres på linjen for ikke videreført virksomhet frem til endelig godkjennelse av avtalen

Salgsvolum i 3. kvartal var 219.000 tonn, en volumnedgang på 5.000 tonn (-2 %) fra samme kvartal i 2011. Volumet i Asia økte med 4.000 tonn. EBITA¹ i 3. kvartal endte på 43 mill. kroner (137 mill. kroner)².

Sapa Profiles i Nord-Amerika fortsatte å øke volumene i 3. kvartal og leverte 115.000 tonn, en økning på 7.000 tonn (6 %) sammenlignet med tilsvarende periode i 2011. Volumøkningen var drevet av økte markedsandeler i tillegg til fortsatt markedsvekst. Takten på markedsveksten var imidlertid dempet i 3. kvartal sammenlignet med 1. halvår 2012. Optimalisering av produksjonsstrukturen og operasjonelle forbedringer har økt lønnsomheten de siste to årene, og EBITA¹-marginen for 3. kvartal endte på 5,2 %.

Det europeiske markedet fortsatte den nedadgående trenden, og salgsvolumet til Sapa Profiles i Europa falt 14.000 tonn (13 %) fra salgsvolumet på 106.000 tonn i samme periode i 2011. Restruktureringene ble mer enn motvirket av svake markeder og prispress, noe som førte til at EBITA¹-marginen endte på -0,3 % i 3. kvartal. Den usikre situasjonen i det europeiske markedet gjør at ytterligere restruktureringer er nødvendige.

Den asiatiske virksomheten er i en utstrakt etablerings- og utbyggingsfase, som omfatter organisatoriske, produksjonsmessige og markedsmessige investeringer. For 2012 forventes et negativt resultatbidrag, også påvirket av dempet vekst i den kinesiske økonomien. Særlig den kinesiske solar-, bygge- og anleggsindustrien har hatt en svakere utvikling i 3. kvartal, noe som har påvirket etterspørselen av ekstrudering innenfor dette området. For å kunne møte den svekkede utviklingen i markedet har Sapa blant annet omorganisert virksomheten i Jiangyin (Kina) og redusert bemanningen med 150 i kvartalet. Prosessen er tidkrevende og positiv EBITA¹ fra den asiatiske virksomheten forventes i løpet av 2014, noe senere enn tidligere antatt. EBITA¹ for Sapa Profiles i Asia endte på -24 mill. kroner i 3. kvartal.

Sapa Building System er fremdeles påvirket av den lave aktiviteten i den europeiske bygge- og anleggsbransjen, som gir lavere driftsinntekter sammenlignet med 2011. Produktivitetsutfordringer i virksomheten i Belgia førte til leveringsforsinkelser i 3. kvartal, noe som påvirket resultatet negativt. Sapa Building System fortsetter gradvis å styrke sin markedsposisjon. Det forventes ikke bedre markeder i 4. kvartal.

Orkla Financial Investments

Beløp i mill. NOK	1.1. – 30.9.		1.1. – 31.12.		1.7. – 30.9.	
	2012	2011	2011	2012	2011	2011
EBITA ¹	196	(40)	(58)	51	1	
Andre inntekter og kostnader	(19)	(6)	(20)	0	(6)	
Mottatte utbytter	180	342	438	8	22	
Gevinster, tap og nedskrivninger						
Aksjeporteføljen	1.076	914	1.643	418	(105)	
Øvrige finansposter	93	72	94	(9)	(5)	
Resultat før skattekostnad	1.526	1.282	2.097	468	(93)	
Aksjeporteføljen:						
Markedsverdi	2.860	7.433	5.497			
Resultatreserve	472	1.822	1.180			

Det ble netto solgt porteføljeaksjer for 899 mill. kroner i 3. kvartal. Markedsverdien av Aksjeporteføljen var 2.860 mill. kroner ved utgangen av kvartalet, mens kursreserven utgjorde 472 mill. kroner. I kvartalet utgjorde realiserte porteføljegevinster og endring i virkelig verdi på tilknyttede selskaper 418 mill. kroner (-105 mill. kroner)². Nedskrivninger i tråd med IFRS var på -39 mill. kroner (-347 mill. kroner)².

EBITA¹ for Orkla Eiendom var 52 mill. kroner (11 mill. kroner)² i 3. kvartal. Økningen skyldes i hovedsak overlevering av leiligheter i det pågående eiendomsutviklingsprosjektet Idun. Det er forventet at hoveddelen av de resterende leilighetene i Idun blir overlevert innen utløpet av 4. kvartal.

Hydro Power

Hydro Power hadde i 3. kvartal EBITA¹ på 45 mill. kroner (93 mill. kroner)². Resultatnedgangen skyldes i hovedsak lavere kraftpriser. Kraftprisene i 3. kvartal var i gjennomsnitt 13,1 øre/kWh (24,7 øre/kWh)². Vannkraftvirksomheten hadde noe høyere produksjon i kvartalet.

Jotun (42,5 % eierandel)

For Jotun var omsetningsutviklingen god pr. 3. kvartal 2012. Det er særlig salget av dekorativ maling som bidrar til omsetningsveksten. Marginene er forbedret sammenlignet med samme periode i 2011, hovedsakelig som følge av råvarepriser, salgsprisøkninger og produktmiks. Geografisk er det primært Asia og Midtøsten som bidrar til den positive utviklingen. Jotun har i 2012 fortsatt sitt omfattende investeringsprogram i tråd med selskapets strategi. Bygging av nye fabrikker i Norge, Kina og USA utgjør de vesentligste investeringene for perioden.

Kontantstrøm og kapitalforhold

Kommentarene nedenfor er knyttet til kontantstrømoppstilling på Orklas interne format. Det henvises til note 12 i denne rapporten.

Kontantstrøm fra drift pr. 3. kvartal var 1.708 mill. kroner. Nivået på driftskapitalen har økt noe i løpet av 2012, hovedsakelig som følge av prisøkninger, men også sesongmessige

svingninger. Det forventes en reduksjon av arbeidskapital i 4. kvartal.

Ekspansjonsinvesteringer utgjorde -254 mill. kroner pr. 3. kvartal. Kjøpte selskaper utgjorde 1.562 mill. kroner pr. 3. kvartal, og er hovedsakelig knyttet til oppkjøpet av Jordan. Salg av selskaper/andeler av selskaper utgjorde 1.856 mill. kroner pr. 3. kvartal. Borregaard hadde ved børsnotering en rentebærende gjeld på 923 mill. kroner. Denne gjelden inngår som salg av selskaper i 3. kvartal, mens proveny fra salg av aksjene først kommer i 4. kvartal. I tillegg bidrar salg av aksjene i Fornebu Utvikling ASA og Bakers. Det har pr. 3. kvartal netto blitt solgt porteføljeinvesteringer for 2.914 mill. kroner. Nedsalget følger fastlagt plan.

Det er ikke kjøpt egne aksjer i kvartalet og tilbakekjøp av egne aksjer utgjorde pr. 3. kvartal 467 mill. kroner.

Netto kontantstrøm for konsernet var 935 mill. kroner pr. 3. kvartal. Konsernets netto rentebærende gjeld ble redusert med 1.157 mill. kroner i kvartalet, og utgjorde 9.488 mill. kroner pr. 3. kvartal. Konsernets rentebærende gjeld hadde pr. 3. kvartal en gjennomsnittlig lånerente på 3,6 %, og fordeler seg i hovedsak på valutaene NOK, SEK, EUR og USD. Egenkapitalandelen ved utgangen av kvartalet var 52,1 %, mens net gearing⁴ var 0,30.

Nærmere beskrivelse av strukturelle endringer

Den 20. august inngikk Orkla ASA en avtale med familien Rieber om å kjøpe deres aksjer i Rieber & Søn ASA. Avtalen omfatter 90,11 % av aksjene i Rieber & Søn til en pris på 66,58 kroner pr. aksje. I 2011 var samlet omsetning i Rieber & Søn på cirka 4,3 mrd. kroner. Driftsresultat før avskrivninger og nedskrivninger (EBITDA) var 642 mill. kroner i 2010 og 464 mill. kroner i 2011. Totalt har selskapet 2.900 ansatte, hvorav 1.700 utenfor Norge. Det forventes at transaksjonen vil kunne gjennomføres innen utløpet av 1. kvartal 2013. Gjennomføring av avtalen er betinget av at EU-kommisjonen og russiske konkurransemyndigheter godkjenner transaksjonen. Etter gjennomføring av avtalen med Rieber-familien vil Orkla fremsette et pliktig tilbud til de resterende aksjonærene i selskapet, basert på samme kjøpesum pr. aksje som blir betalt til Rieber-familien, og deretter søke selskapet avnotert fra Oslo Børs.

Den 31. august ble Orklas kjøp av Jordan gjennomført, i tråd med forutsetningene som fremgikk av børsmeldingen 22. juni 2012.

Den 15. oktober ble Orkla ASA og Norsk Hydro ASA enige om å slå sammen de respektive virksomhetene innen profiler, byggesystemer og rør, og danne en verdensledende leverandør av aluminiumsløsninger. Avtalen innbefatter Profiles og Building System, i tillegg til Extruded og Welded Tubes, fra Orklas heleide Sapa og hele Extruded Products fra

Hydro. Det nye kombinerte selskapet, som vil hete Sapa, blir et joint venture eid 50/50 av Orkla og Hydro. Transaksjonen ventes å bli gjennomført i løpet av første halvår 2013, etter godkjenning fra relevante konkurransemyndigheter.

I henhold til den strukturelle salgsprosessen bekreftet Orkla ASA 19. september intensjonen om å gjennomføre børsnoteringen av Borregaard ASA, med tilhørende offentlig tilbud av aksjene i Borregaard ASA. Den 18. oktober annonserte Orkla ASA at bookbuilding perioden for børsnotering av aksjene i Borregaard ASA var gjennomført på en vellykket måte. Orkla har solgt 81 millioner aksjer, som representerer 81 % av aksjene i Borregaard. I tillegg har joint bookrunners lånt 12.150.000 aksjer, tilsvarende 15 % av tilbudet, for å dekke overtildelinger. Tilbudsaksjene ble priset til 21 kroner pr. aksje, og basert på dette ble markedsprisen (egenkapitalverdi) for Borregaard 2,1 mrd. kroner. Orkla vil eie 19 % av aksjene i Borregaard dersom overtildelingsopsjonen ikke utøves, eller 7 % dersom overtildelingsopsjonen utøves i sin helhet. Denne stabiliseringsperioden varer i 30 dager og endelig eierprosent avgjøres således 16. november. En moderat regnskapsmessig gevinst vil bli bokført i 4. kvartal.

Som det fremgikk av børsmeldingen 26. september 2012, solgte Orkla ASA 200.000.000 aksjer i REC til en kurs pr. aksje på 1,90 kroner. Orkla har deretter inngått en total return swap avtale, for eksponering mot 200.000.000 aksjer i REC til samme kurs. Løpetid er seks måneder, med mindre partene blir enige om å avslutte avtalen på et tidligere tidspunkt. Orkla ASA eier etter dette 329.569.968 aksjer i REC, tilsvarende 15,6 % av aksjekapitalen og stemmene i selskapet.

Andre forhold

I september vedtok Styret i Orkla ASA å forlenge Åge Korsvolds engasjement som konsernsjef.

Orkla ASA har fremforhandlet avtale om å selge inntil 100 % av aksjene i selskapet Salvesen & Thams. Kjøper er et konsor-

tium ledet av Orklas tidligere konsernsjef Bjørn M. Wiggen og består for øvrig av ansatte i Salvesen & Thams samt lokale investorer som er invitert til å delta i konsortiet. Konsortiet forventes endelig etablert i løpet av 4. kvartal 2012, slik at transaksjonen kan gjennomføres før årsskiftet. Salgssummen for virksomheten i Salvesen & Thams er 235 mill. kroner.

Utsikter fremover

Det knyttes fortsatt usikkerhet til utviklingen i verdensøkonomien. Usikkerheten rundt den økonomiske utviklingen i Europa har økt siden 2. kvartal, og markedene forventes å holde seg svake. I USA ventes en moderat vekst, men oppgangen er foreløpig skjør. Orkla er godt rustet til å møte en svakere utvikling, og konsernets sammensetning og struktur gir lav sårbarhet mot enkeltelementer og enkeltmarkeder. En svakere konjunkturutvikling vil likevel ha negativ innvirkning, særlig for Sapa.

Orkla venter relativt stabil utvikling i det nordiske dagligvaremarkedet. Råvareprisene har holdt seg på et stabilt høyt nivå, men FAOs råvareprisindeks er noe lavere enn i 2011. Sammensetningen av råvarer og noe tidsetterslep på kontrakter medfører at råvarekostnadene innenfor merkevarer fortsatt er noe høyere enn i 2011. Dette kompenseres med økte salgspriser.

Restruktureringstiltak i Sapa, implementert mot slutten av fjoråret og første halvdel av 2012, gir resultatbidrag i henhold til planen. Ugunstige markedsforhold i Europa motvirker imidlertid dette. Bygge- og anleggsbransjen samt ekstruderingsmarkedet i Europa forventes å være svakt ut 2012. Sapas ekstruderingsvirksomhet i Nord-Amerika er ventet å fortsette den positive utviklingen, men med noe lavere veksttakt i 2. halvår 2012.

Oslo, 30. oktober 2012
Styret i Orkla ASA

SAMMENDRATT RESULTATREGNSKAP

Beløp i mill. NOK	Note	1.1. – 30.9.		1.1. – 31.12.	1.7. – 30.9.	
		2012	2011	2011	2012	2011
Driftsinntekter	2	21.544	22.034	30.158	7.223	7.233
Driftskostnader		(18.657)	(19.289)	(26.295)	(6.132)	(6.175)
Av- og nedskrivninger varige driftsmidler		(695)	(746)	(991)	(234)	(241)
Amortisering immaterielle eiendeler		(11)	(6)	(17)	(4)	(2)
Andre inntekter og kostnader	3	(189)	(33)	(375)	(24)	(17)
Driftsresultat		1.992	1.960	2.480	829	798
Resultat fra tilknyttede selskaper		367	204	263	83	61
Mottatte utbytter		182	343	440	8	23
Gevinster, tap og nedskrivninger Aksjeporteføljen		1.076	914	1.643	418	(105)
Finansposter, netto		(382)	(312)	(400)	(157)	(117)
Resultat før skattekostnad		3.235	3.109	4.426	1.181	660
Skattekostnad		(570)	(624)	(651)	(236)	(220)
Periodens resultat før videreført virksomhet		2.665	2.485	3.775	945	440
Gevinst/resultat ikke videreført virksomhet	10	(1.221)	(3.467)	(4.503)	(1.106)	(1.738)
Periodens resultat		1.444	(982)	(728)	(161)	(1.298)
Minoritetens andel av periodens resultat		44	23	48	13	7
Majoritetens andel av periodens resultat		1.400	(1.005)	(776)	(174)	(1.305)

RESULTAT PR. AKSJE

Beløp i NOK	1.1. – 30.9.		1.1. – 31.12.	1.7. – 30.9.	
	2012	2011	2011	2012	2011
Resultat pr. aksje	1,4	(1,0)	(0,8)	(0,2)	(1,3)
Resultat pr. aksje, utvannet	1,4	(1,0)	(0,8)	(0,2)	(1,3)

SAMMENDRATT OPPSTILLING OVER TOTALRESULTAT

Beløp i mill. NOK	Note	1.1. – 30.9.		1.1. – 31.12.	1.7. – 30.9.	
		2012	2011	2011	2012	2011
Periodens resultat		1.444	(982)	(728)	(161)	(1.298)
Endring resultatreserve aksjer etter skatt	4	(756)	(2.511)	(3.143)	(374)	(1.506)
Endring sikringsreserve etter skatt	4	83	(910)	(770)	75	(459)
Valutadifferanse ved omregning til presentasjonsvaluta		(1.031)	(147)	(109)	(598)	638
Konsernets totalresultat		(260)	(4.550)	(4.750)	(1.058)	(2.625)
Minoritetens andel av totalresultatet		38	23	48		
Majoritetens andel av totalresultatet		(298)	(4.573)	(4.798)		

SAMMENDRATT KONSERNBALANSE

Beløp i mill. NOK	Note	30.9.	31.12.
		2012	2011
Immaterielle eiendeler		10.139	12.801
Varige driftsmidler		9.932	18.058
Finansielle eiendeler	6	3.974	5.682
Langsiktige eiendeler		24.045	36.541
Eiendeler i ikke videreført virksomhet	10	17.972	391
Varer		4.542	8.047
Fordringer	6	6.777	10.462
Aksjeporteføljen mv.		3.801	5.502
Kontanter og kontantekvivalenter	6	2.748	5.453
Kortsiktige eiendeler		35.840	29.855
Sum eiendeler		59.885	66.396
Innskutt egenkapital		1.984	1.997
Opptjent egenkapital		28.869	32.109
Minoritetsinteresser		320	280
Egenkapital		31.173	34.386
Avsetninger og annen langsiktig gjeld		2.888	3.165
Rentebærende gjeld langsiktig	6	11.629	15.488
Rentebærende gjeld kortsiktig	6	2.732	1.472
Gjeld i ikke videreført virksomhet	10	5.211	177
Annen kortsiktig gjeld		6.252	11.708
Sum gjeld og egenkapital		59.885	66.396
Egenkapitalandel (%)		52,1	51,8

SAMMENDRATT UTVIKLING EGENKAPITAL

Beløp i mill. NOK	1.1. – 30.9.2012			1.1. – 30.9.2011		
	Majoritetens egenkapital	Minoritet	Total egenkapital	Majoritetens egenkapital	Minoritet	Total egenkapital
Egenkapital 1.1.	34.106	280	34.386	46.566	365	46.931
Konsernets sammendratte totalresultat	(298)	38	(260)	(4.573)	23	(4.550)
Utbytte	(2.525)	-	(2.525)	(2.556)	(5)	(2.561)
Netto tilbakekjøp/salg egne aksjer	(467)	-	(467)	(171)	-	(171)
Opsjonskostnader	44	-	44	63	-	63
Endring eierandel minoriteter	(7)	2	(5)	-	(50)	(50)
Egenkapital ved periodens slutt	30.853	320	31.173	39.329	333	39.662

SAMMENDRATT KONTANTSTRØM IFRS

Beløp i mill. NOK	Note	1.1. – 30.9.		1.1. – 31.12.	1.7. – 30.9.	
		2012	2011	2011	2012	2011
Kontantstrøm fra driften før investeringer ¹		2.812	1.974	3.430	843	2.189
Mottatte utbytter og betalte finansposter		(117)	184	109	(126)	(116)
Betalte skatter		(960)	(523)	(603)	(121)	(154)
Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter		1.735	1.635	2.936	596	1.919
Netto investeringer anleggsmidler		(826)	(1.832)	(2.437)	(287)	(642)
Netto salg (kjøp) av selskaper	5, 10	(414)	12.423	12.165	(1.189)	(281)
Netto salg porteføljeinvesteringer		2.914	2.475	4.494	899	424
Ikke videreført virksomhet og andre betalinger		45	(491)	(479)	543	52
Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter		1.719	12.575	13.743	(34)	(447)
Netto betalt til aksjonærer		(3.227)	(2.732)	(7.545)	(137)	0
Endring rentebærende gjeld og rentebærende fordringer		(2.803)	(6.036)	(6.488)	(2.539)	15
Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter		(6.030)	(8.768)	(14.033)	(2.676)	15
Valutaeffekt kontanter og kontantekvivalenter		(129)	(56)	(12)	(47)	59
Endring kontanter og kontantekvivalenter²		(2.705)	5.386	2.634	(2.161)	1.546
Kontanter og kontantekvivalenter	6	2.748	8.205	5.453		

¹ Forskjellen mellom kontantstrøm fra driften før investeringer i sammendratt kontantstrøm IFRS og tilsvarende linje i Orklas kontantstrøm i note 12, er at Orklas kontantstrøm kun inkluderer industrielle aktiviteter.

² I tillegg har Borregaard en endring i kontanter og kontantekvivalenter pr. 30.9.2012 på -52 mill. kroner (-22 mill. kroner pr. 30.9.2011) relatert til kontanter og kontantekvivalenter som ikke inngår i konsernkontosystemet.

NOTER**NOTE 1 OVERORDNET INFORMASJON**

Orkla ASAs sammendratte konsernregnskap for 3. kvartal 2012 ble godkjent på styremøte 30. oktober 2012. Regnskapstallene er ikke reviderte. Orkla ASA er et allmennsjeselskap med kontoradresse Skøyen i Oslo (Norge).

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

Som følge av vesentlige omstruktureringer gjennomført/offentliggjort for rapportering av tredje kvartal, er konsernet rapporteringsmessig vesentlig endret fra andre kvartal. Virksomhetene som ble rapportert som Borregaard Chemicals (eget segment), Sapa Profiles (eget segment) samt Building System og deler av Heat Transfer (del av felles segment) er reklassifisert og presentert som «Ikke videreført virksomhet» pr. 30. september. Borregaard Chemicals ble børsnotert 18. oktober og anses som «Ikke videreført» pr. 30. september. Den omtalte delen av Sapa er avtalt slått sammen med tilsvarende virksomhet i Hydro til et 50/50 joint venture og anses som «Ikke videreført» pr. 30. september. Både årets resultat og rapporterte sammenligningstall er reklassifisert og presentert som «Ikke videreført virksomhet».

For Borregaard vil den «Ikke videreførte virksomheten» tilsvare de tallene som er offentliggjort i Borregaards Combined regnskap i prospektet i forbindelse med børsnotering. For 2012 tilsvarende dette Borregaard Chemicals i Orklas

kvartalsrapportering. I 2011 inneholdt Borregaard Chemicals en del mindre virksomheter som ikke inngår i det børsnoterte selskapet. Disse er presentert i HK/øvrige virksomhet i sammenligningstallene. Den delen av Sapa som ikke inngår i avtalen med Hydro presenteres «alene» i et nytt Sapa segment. Tallene omfatter Heat Transfer virksomhetene i Finspång og Shanghai. REC er også presentert som ikke videreført virksomhet, se note 10.

I balansen er de omtalte virksomhetene presentert på to linjer som henholdsvis eiendeler og gjeld i ikke videreført virksomhet. I balansen er Borregaard vist med en netto rentebærende gjeld på 923 mill. kroner. Dette tilsvarende gjelden som det børsnoterte selskapet etableres med. Etableringen av joint venture med Hydro skal gjøres på gjeldfri basis. Presentasjonen både i resultat og balanse er ment å reflektere dette forholdet. Rentene er således ikke skilt ut og i balansen vises Sapa postene uten rentebærende poster.

Effektene fremover av nye regnskapsstandarder er beskrevet i årsregnskapet. Forventet ikrafttredelsestidspunkt for standardene IFRS 10 Consolidated Financial Statements, IFRS 11 Joint Arrangements og IFRS 12 Disclosures of Interests in Other Entities kan imidlertid bli forskjøvet et år ut i tid til 1. januar 2014. Dette vil medføre tilsvarende tidsforskyvning for endringer i de tilstøtende standardene IAS 27 Consolidated and Separate Financial Statements og IAS 28 Investments in Associates. Tidligimplementering ser ut til å kunne bli tillatt.

NOTE 2 SEGMENTER

Som omtalt i note 1 er konsernet vesentlig endret som følge av inngåtte avtaler før offentliggjøring av tredje kvartal. Ny segmentinformasjon for videreført virksomhet er som følger:

DRIFTSINNETEKTER

Beløp i mill. NOK	1.1. – 30.9.		1.1. – 31.12.	1.7. – 30.9.	
	2012	2011	2011	2012	2011
Orkla Group	21.544	22.034	30.158	7.223	7.233
Branded Consumer Goods	17.174	17.752	24.621	5.929	6.030
Orkla Foods Nordic	6.191	6.846	9.496	2.102	2.242
Orkla Brands Nordic	5.825	5.795	7.928	2.023	1.947
Orkla Brands International	1.417	1.391	2.113	494	498
Orkla Food Ingredients	3.912	3.935	5.392	1.372	1.418
Eliminations Branded Consumer Goods	(171)	(215)	(308)	(62)	(75)
Sapa Heat Transfer	3.047	3.018	3.908	948	927
Hydro Power	580	1.449	1.691	177	214
Orkla Financial Investments	848	205	328	230	69
HQ/Other Business/Eliminations	(105)	(390)	(390)	(61)	(7)

Interne driftsinntekter innen de ulike segmentene er eliminert på egne linjer i tabellen over. Det eneste området som har vesentlig intern omsetning er Hydro Power, denne utgjør 156 mill. kroner pr. 3. kvartal (485 mill. kroner). De øvrige områdene har helt uvesentlige interne driftsinntekter. Disse utgjør: Merkevareområdet 6 mill. kroner (14 mill. kroner) og Orkla Financial Investments 2 mill. kroner (1 mill. kroner).

DRIFTSRESULTAT - EBITA*

Beløp i mill. NOK	1.1. – 30.9.		1.1. – 31.12.	1.7. – 30.9.	
	2012	2011	2011	2012	2011
Orkla Group	2.192	1.999	2.872	857	817
Branded Consumer Goods	1.883	1.908	2.784	773	762
Orkla Foods Nordic	769	725	1.082	313	262
Orkla Brands Nordic	1.027	1.103	1.464	417	428
Orkla Brands International	(67)	(79)	8	(15)	10
Orkla Food Ingredients	154	159	230	58	62
Sapa Heat Transfer	236	173	179	64	28
Hydro Power	123	173	260	45	93
Orkla Financial Investments	196	(40)	(58)	51	1
HQ/Other Business	(246)	(215)	(293)	(76)	(67)

Avstemming mot driftsresultat

EBITA*	2.192	1.999	2.872	857	817
Amortisering immaterielle eiendeler	(11)	(6)	(17)	(4)	(2)
Andre inntekter og kostnader	(189)	(33)	(375)	(24)	(17)
Driftsresultat	1.992	1.960	2.480	829	798

* Driftsresultat før amortisering og andre inntekter og kostnader

NOTE 3 ANDRE INNETEKTER OG KOSTNADER

Beløp i mill. NOK	1.1.-30.9.		1.1.-31.12.		1.7.-30.9.	
	2012	2011	2011	2012	2011	2011
M&A kostnader	(70)	(6)	(69)	(25)	(2)	
Spesielle IFRS effekter	(7)	-	-	(4)	-	
Sluttoppgjør konsernledelse og Orkla Financial Investments	(39)	-	-	-	-	
Restrukturering Orkla Brands Russia	(92)	-	-	-	-	
Forsikringsoppgjør Sapa Heat Transfer	30	(48)	(41)	3	-	
Nedskrivning anlegg i Denomega	(6)	-	(55)	-	-	
Restrukturering Sapa Heat Transfer	(5)	(9)	(69)	2	(9)	
Trinnvise oppkjøp i Orkla Brands og Orkla Eiendom	-	(2)	(6)	-	(6)	
Gevinst ved salg/oppløsning avsetning o.l., Sveits og Italia	-	32	20	-	-	
Nedskrivning og salgskostnader knyttet til Bakers (goodwill 2010)	-	-	(155)	-	-	
Sum andre inntekter og kostnader	(189)	(33)	(375)	(24)	(17)	

Det har ikke tilkommet nye store poster ført som andre inntekter og kostnader (AIK) i tredje kvartal.

Poster ført som AIK pr. tredje kvartal er som følger:

- Sluttoppgjør er knyttet til skifte av konsernsjef, avgang leder for Orkla Brands samt avvikling av Aksjeporteføljen.
- Restrukturering Orkla Brands Russia gjelder kostnader til samlokalisering av produksjon.
- Forsikringsoppgjør Sapa gjelder i hovedsak inntektsføring av restavsetning etter forlik med forsikringselskap. Avsetningen var beregnet for å dekke krav fra kunder i forbindelse med brannen i Heat Transfer Finspång i 2010.
- Eiendelene i Denomega er ytterligere verdikorrigert med 6 mill. kroner.

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 2012 knyttet til resultatreserven utgjør 7 mill. kroner og skatteeffekten knyttet til sikringsreserven utgjør 45 mill. kroner.

Resultatreserve aksjer og sikringsreserve som inngår i egenkapitalen pr. 31. oktober 2012 (etter skatt) utgjør henholdsvis 378 mill. kroner og -188 mill. kroner.

NOTE 5 OPPKJØP OG SALG AV SELSKAPER**Kjøp av Rieber & Søn**

Orkla ASA har inngått en avtale med familien Rieber om å kjøpe deres aksjer i Rieber & Søn ASA. Avtalen omfatter 90,11 % av aksjene i Rieber & Søn til en pris på 66,58 pr. aksje. Transaksjonen verdsetter hele selskapet (på gjeldfri basis) til 6,1 mrd. kroner.

Rieber & Søn er notert på Oslo Børs, og er en betydelig leverandør til dagligvarehandelen i Norden, deler av Sentral-Europa og Russland. Kjente merker er Toro, Vitana, K-Salat, Delecta, Frödinge, Chaka og Bähncke. I 2011 var samlet omsetning cirka 4,3 mrd. kroner. Driftsresultatet før avskrivninger og nedskrivninger (EBITDA) var 642 mill. kroner i 2010 og 464 mill. kroner i 2011. Pr. 30. september 2012 hadde Rieber en omsetning på 3,1 mrd. kroner og EBITDA på 296 mill. kroner. Totalt har selskapet 2900 ansatte, hvorav 1700 utenfor Norge.

Rieber & Søn har en rekke kjente merker og virksomheter: Toro er Norges ledende leverandør av blant annet sauser, supper og ferdigretter. Andre kjente norske merker i Rieber & Søn's portefølje er Denja, Mr. Lee, Vossafår og Vestlandslefsa. Vitana er en av Tsjekias største og mest tradisjonsrike næringsmiddelprodusenter. K-Salat har en god posisjon både i Sverige og Danmark innenfor majones, remulade og salater. Delecta er et av Polens ledende dessert- og bakemiksmerker. Frödinge er markedsleder innen kjølte og fryste kaker og desserter i Sverige. Chaka er et kjent russisk merke for nøtter. Bähncke er markedsleder i det danske sennepsmarkedet. I tillegg er Rieber & Søn leverandør til storhusholdningssektoren i Norge, Sverige, Danmark, Tsjekia og Slovakia.

Orkla har inngått avtalen med selskapene AS Atlantis Vest, Zee Ploeg AS og Flu AS. Selgerselskapene eies og kontrolleres av representanter for Rieber-familien. Kjøpesummen vil bli betalt ved kontantoppgjør, som finansieres ved bruk av tilgjengelige trekkfasiliteter. Kjøpesummen vil rentereguleres med en rente tilsvarende NIBOR 3 måneder for perioden fra avtaleinngåelse til gjennomføring.

Gjennomføring av avtalen er betinget av at EU-kommisjonen og russiske konkurransemyndigheter godkjenner transaksjonen. Det forventes at transaksjonen vil kunne gjennomføres innen utløpet av 1. kvartal 2013. Etter gjennomføring av avtalen med Rieber-familien vil Orkla fremsette et pliktig tilbud til de resterende aksjonærene i selskapet basert på samme kjøpesum pr. aksje som blir betalt til Rieber-familien og deretter søke selskapet avnotert fra Oslo Børs.

Kjøp av Jordan

Avtalen om å kjøpe Jordan, som er et ledende merkevareselskap innen munnhygiene, rengjøring og malerverktøy, ble inngått 22. juni. Konkurransetilsynet godkjente kjøpet 27. august, og transaksjonen ble gjennomført 31. august. Avtalen innebærer at Orkla ASA har kjøpt 100 % av aksjene i Jordan Personal & Home Care AS og Jordan House Care AS. I 2011 var samlet omsetning på cirka 900 mill. kroner. Driftsresultatet (EBITA) var 90 mill. kroner og driftresultatet før avskrivninger og nedskrivninger (EBITDA) var 120 mill. kroner. Antall ansatte ved utgangen av 2011 var cirka 620.

Kjøpesummen for selskapet er 1,2 mrd. kroner på kontant og gjeldfri basis. Selger er Jordan AS, som har vært et norsk familieeid selskap siden det ble etablert i 1837.

Jordan er markedsleder i Norden på tannbørster, tannstikkere og tanntråd, samt malerverktøy. I Norge er Jordan i tillegg en ledende leverandør av oppvaskbørster og mikrofiberkluter til dagligvarehandelen. Selskapet har også eksportvirksomhet til flere land utenfor Norden. Jordan er Europas tredje største produsent av malerverktøy, under blant annet merkevarer som Anza, Spekter og Hamilton. Datterselskapet Peri-dent er en av verdens ledende produsenter av tanntråd.

Det er gjennomført en foreløpig kjøpsprisallokering for Jordan. Det er henført 237 mill. kroner til varemerket Jordan, 17 mill. kroner til ferdigvarelageret og 579 mill. kroner til goodwill. Goodwill representerer i stor grad uttak av synergier.

Jordan vil bli rapportert gjennom segmentet Orkla Brands Nordic.

Andre kjøp

Merkevarerådet har pr. tredje kvartal kjøpt andre mindre selskaper som representerer en enterprise value på til sammen 231 mill. kroner. Det største av disse oppkjøpene er gjort av Axellus-gruppen som har kjøpt selskapet Pharma-Vinci. De styrker dermed sin satsing mot apotek i Danmark. I 2011 hadde Pharma-Vinci en omsetning på cirka DKK 50 mill. og 35 ansatte.

Felix Abba har inngått en avtale om kjøp av det finske selskapet Boyfood. Selskapet produserer og leverer kjølte sildeprodukter under merket BOY. Boyfood hadde i 2011 en årsomsetning i størrelsesorden 18 mill. euro.

Orkla Food Ingredients har kjøpt selskapene Sebmag (Polen), Kobo (Polen), Food Distribution Services (Romania) og Ekvia (Slovakia) som alle er salgs- og distribusjonsselskaper innen bakeri- og konditoringredienser. Selskapene hadde til sammen en omsetning på cirka 35 mill. euro i 2011 og totalt 128 ansatte.

Salg av selskaper

Orkla har pr. tredje kvartal solgt Fornebu Utvikling, Widerøveien 5 samt Bakers for i alt 933 mill. kroner. I tillegg er Borregaards rentebærende gjeld presentert som ikke videreført virksomhet og påvirker dermed linjen for salg av selskaper med 923 mill. kroner.

NOTE 6 NETTO RENTEBÆRENDE GJELD

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

	30.9. 2012	31.12. 2011
Beløp i mill. NOK		
Rentebærende gjeld langsiktig	(11.629)	(15.488)
Rentebærende gjeld kortsiktig	(2.732)	(1.472)
Rentebærende fordringer langsiktig (i «Finansielle eiendeler»)	823	798
Rentebærende fordringer kortsiktige (i «Fordringer»)	1.302	64
Kontanter og kontantekvivalenter	2.748	5.453
Netto rentebærende gjeld	(9.488)	(10.645)

Det er i tillegg netto rentebærende gjeld i Borregaard på 923 mill. kroner som inngår i ikke videreført virksomhet.

NOTE 7 NÆRSTÅENDE PARTER

Canica-systemet (største eier med 24,3 %) har sammenfallende eierinteresser med Orkla i enkelte investeringer.

Før salget av Widerøveien 5 AS ble Sjøflyhavna Eiendom AS solgt fra Widerøveien. Tre av kjøperne av Sjøflyhavna Eiendom er Canica AS (20 %), Ventotene AS (15 %) og Punis AS (15 %). Ventotene er eiet 100 % av Peter Ruzicka og Punis er eiet av ansatte i Canica. Salget er gjort på forretningsmessige vilkår.

Det har ikke vært noen andre spesielle transaksjoner mellom konsernet og nærstående parter pr. 3. kvartal 2012.

I april ble Åge Korsvold utnevnt som ny konsernsjef, etter Bjørn M. Wiggens fratredelse. Styret i Orkla ASA vedtok 6. september å forlenge Åge Korsvolds engasjement som konsernsjef. Avtalen gjelder nå ut 2013, men det er anledning til å forlenge den dersom begge parter ønsker det. I mai fratradte Torkild Nordberg sin stilling som adm. direktør i Orkla Brands.

Konsernet har gitt lån til felles kontrollerte selskaper og tilknyttede selskaper innenfor Sapa Heat Transfer og Orklas eiendomsinvesteringer med henholdsvis 99 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. 1.1.2012	22.651.500
Tildelt i perioden	0
Innløst opsjoner i perioden	0
Utløpt i perioden	(500.000)
Utestående opsjoner pr. 30.9.2012	22.151.500

Orkla hadde pr. 31. desember en sikring gjennom et finansielt, kontantavregnet derivat på 600.000 underliggende aksjer knyttet til opsjonsprogrammene. Sikringsavtalen ble terminert 20. mars 2012 og det er i den forbindelse kostnadsført 1 mill. kroner.

Utviklingen i antall egne aksjer:

Egne aksjer pr. 1.1.2012	8.920.791
Eksternt kjøp av egne aksjer	10.188.000
Amortisering egne aksjer	(10.000.000)
Aksjeprogram for ansatte	0
Egne aksjer pr. 30.9.2012	9.108.791

Etter amortisering av 10.000.000 egne aksjer er ny aksjekapital i Orkla ASA 1.273.663.712,50 kroner. Nytt antall aksjer er 1.018.930.970.

NOTE 9 VURDERINGER RUNDT VERDIFALL

Aksjeporteføljen er i tråd med konsernets prinsipper skrevet ned med 248 mill. kroner pr. 3. kvartal 2012.

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

Det er tatt ytterligere grep i Orkla Brands Russia (OBR) for å styrke konkurransekraften og i den forbindelse vil antall fabrikker bli redusert fra fire til tre. Dette vil medføre reduserte produksjonskostnader og frigjøring av en eiendom i St. Petersburg. Med de prognoser, forventninger og forutsetninger som er lagt til grunn, forsvarer OBR de bokførte verdiene pr. utgangen av tredje kvartal. Totale varemerker og goodwill i OBR er 368 mill. kroner.

Goodwill knyttet til investeringen i den delen av Sapa som skal inngå i joint venture sammen med Hydro er nedskrevet med 1,5 mrd. kroner. Nedskrivningen inngår i tallene presentert som «Ikke videreført virksomhet». Gjenværende goodwill i den delen som skal inngå i joint venture er 1,1 mrd. kroner.

Utover det som er ført som nedskrivninger presentert som «Andre inntekter og kostnader» er det ikke identifisert ytterligere mindre verdier knyttet til varige driftsmidler eller immaterielle eiendeler i konsernet.

NOTE 10 IKKE VIDEREFØRT VIRKSOMHET**Borregaard og Sapa**

Som omtalt i note 1 er virksomheten i Borregaard Chemicals, Sapa Profiles, Sapa Building Systems og deler av Heat Transfer presentert som «Ikke videreført virksomhet» pr. 30. september. Dette er begrunnet ut fra at det pr. 30. september var «highly probable» at Borregaard skulle bli børsnotert og at det ville bli inngått en avtale med Hydro om etablering av et felles joint venture. Alle resultatall er omarbeidet og virksomhetene er presentert på to linjer i balansen, en for netto eiendeler og en for netto gjeld.

Salgskostnader som er registrert på salgsprosessen av Borregaard er kostnadsført som «Ikke videreført». Ytterligere kostnader vil påløpe når børsnoteringen er ferdigstilt og vil bli presentert sammen med en mindre salgsgjenvinst på salget i 4. kvartal.

REC- investeringen

Etter gjennomført emisjon hvor Orkla ble tildelt 133.333.333 nye aksjer til kurs 1,50, solgte Orkla 26. september 200.000.000 aksjer i REC til kurs NOK 1,90 pr. aksje. Orkla har deretter inngått en Total Return Swap (TRS) avtale for eksponering mot 200.000.000 aksjer i REC til samme kurs. Løpetid er seks måneder med mindre partene blir enige om å avslutte avtalen på et tidligere tidspunkt.

Orkla eier etter dette 329.569.968 aksjer i REC, tilsvarende cirka 15,6 % av aksjekapitalen og stemmene i selskapet. Dette medfører at investeringen i REC pr. 30. september ikke lenger er å anse som tilknyttet selskap for Orkla. I henhold til IFRS medfører dette ny måling av investeringen og vil bli presentert som «tilgjengelig for salg». Dette betyr at investeringen fortsatt føres til virkelig verdi i balansen, men verdiendringen vil i henhold til regelverket bli presentert i «totalresultatet» («Comprehensive Income») og påvirker ikke lenger den ordinære resultatmålingen. TRS'en må presenteres til virkelig verdi med verdiendring over det ordinære resultatet (finanspost), så konsernet er fortsatt resultatmessig eksponert for cirka 9,5 % av verdiendring i REC. Balansmessig er Orkla fortsatt eksponert for 25,1 % av virkelig verdi av REC, 15,6 % aksjer og 9,5 % TRS.

Investeringen i REC har vært betydelig for konsernet. Overgang fra «Tilknyttet selskap» til «Tilgjengelig for salg» medfører at presentasjonen av historisk rapporterte tall for REC som tilknyttet selskap endres og blir vist som «Ikke videreført virksomhet» på egen linje etter periodens ordinære resultat etter skatt. I forbindelse med overgangen for REC, er akkumulerte valutaeffekter i Orklas eiertid resultatført med 240 mill. kroner.

Elkem

Orkla ASA inngikk 10. januar i 2011 en bindende avtale om salg av Elkem til China National Bluestar Group Co., Ltd. Oppgjøret ble gjort 14. april 2011 i tråd med forutsetningene. Transaksjonen ble gjennomført regnskapsmessig i 1. kvartal 2011 da alle offentlige godkjenninger var i orden. For Elkem er resultat og gevinst ved avhendelse presentert på én linje i konsernets resultatregnskap.

Orkla har i 3. kvartal 2012 mottatt endelig forsikringsoppgjør for brann i Elkem Solar i 2009. Sluttoppgjøret medførte en utbetaling til Orkla på 101 mill. kroner. Dette anses som en del av salget av Elkem og er derfor presentert på linjen for ikke videreført virksomhet.

Resultatoppstilling for ikke videreført virksomhet:

	1.1. – 30.9.	
Beløp i mill. NOK	2012	2011
Driftsinntekter	22.718	26.373
Driftskostnader	(21.278)	(24.175)
Av- og nedskrivning varige driftsmidler	(682)	(814)
Amortisering immaterielle eiendeler	(21)	(37)
Andre inntekter og kostnader	(1.532)	(582)
Driftsresultat	(795)	765
Resultat fra tilknyttede selskaper	(199)	(4.948)
Finansposter, netto	(45)	(50)
Resultat før skattekostnad	(1.039)	(4.233)
Skattekostnad	(233)	(186)
Periodens resultat etter skattekostnad	(1.272)	(4.419)
Gevinst ved salg etter skatt	-	1.137
Diverse transaksjoner	51	(185)
Resultat ikke videreført virksomhet	(1.221)	(3.467)

Fordeling av EBITA på de ulike områdene

	2012	2011
Sapa (del av fremtidig joint venture)	305	527
Borregaard Chemicals	453	465
Elkem	-	392
Sum	758	1.384

EBITA i 3. kvartal isolert utgjør for Borregaard 170 mill. kroner (2011: 172 mill. kroner) og for Sapa (joint venture) 43 mill. kroner (2011: 137 mill. kroner).

NOTE 11 ANDRE FORHOLD

Etter gjennomføring av børsnotering av Borregaard vil Orkla eie 19 % av aksjene i Borregaard dersom overtildelingsopsjonen ikke utøves, eller 7 % dersom overtildelingsopsjonen utøves i sin helhet. Se for øvrig side 8 i denne rapporten.

Ledelsen og ansatte i Borregaard har akseptert tilbudet om å konvertere sine opsjoner i Orkla til et tilsvarende antall opsjoner i Borregaard. Følgelig vil totalt 1.590.000 opsjoner i Orkla bli kansellert.

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

NOTE 12 KONTANTSTRØM ORKLAFORMAT

Kontantstrøm i Orklaformat gjøres på konsernnivå opp i endring netto rentebærende gjeld, et viktig nøkkeltall for konsernet, og den brukes direkte til styring av forretningsområdene samt inngår i segmentpresentasjonen. Kontantstrøm fra driften skiller på industrivirksomheten og investeringsvirksomheten, men gir samlet den finansielle kapasiteten konsernet har fra drift til å dekke inn konsernets finansposter, betaling av skatter samt mer selvstyrte forhold som utbytte og handel i egne aksjer. Siste delen av kontantstrømo-

stillingen 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.

KONTANTSTRØM ORKLAFORMAT

Beløp i mill. NOK	Note	1.1. – 30.9.		1.1. – 31.12.		1.7. – 30.9.	
		2012	2011	2011	2012	2011	
Kontantstrøm industrielle aktiviteter:							
Driftsresultat		1.815	2.006	2.558	777	802	
Driftsresultat ikke videreført virksomhet		-	393	465	-	140	
Amortisering, av- og nedskrivninger		698	1.582	2.088	230	531	
Endring netto driftskapital, etc.		(297)	(2.159)	(1.094)	(259)	1	
Kontantstrøm fra driften før investeringer		2.216	1.822	4.017	748	1.474	
Netto fornyelsesinvesteringer		(508)	(956)	(1.557)	(183)	(291)	
Kontantstrøm fra driften		1.708	866	2.460	565	1.183	
Betalte finansposter, netto		(376)	(308)	(488)	(154)	(79)	
Kontantstrøm fra industrielle aktiviteter		1.332	558	1.972	411	1.104	
Kontantstrøm fra Orkla Financial Investments							
Betalte skatter		(960)	(523)	(603)	(121)	(154)	
Ikke videreført virksomhet og andre betalinger		80	(501)	(509)	580	57	
Kontantstrøm før kapitaltransaksjoner		1.208	40	926	951	1.617	
Betalte utbytter		(2.760)	(2.561)	(7.436)	(137)	0	
Netto salg/kjøp egne aksjer		(467)	(171)	(109)	0	0	
Kontantstrøm før ekspansjon		(2.019)	(2.692)	(6.619)	814	1.617	
Ekspansjonsinvesteringer industrielle aktiviteter		(254)	(728)	(906)	(99)	(288)	
Salg av selskaper/andeler av selskaper (enterprise value)	5, 10	1.856	13.503	13.503	923	0	
Kjøp av selskaper/andeler av selskaper (enterprise value)	5	(1.562)	(1.038)	(1.498)	(1.434)	(448)	
Netto kjøp/salg porteføljeinvesteringer		2.914	2.475	4.494	899	424	
Netto kontantstrøm		935	11.520	8.974	1.103	1.305	
Valutaeffekt netto rentebærende gjeld		222	72	33	102	(147)	
Endring netto rentebærende gjeld		(1.157)	(11.592)	(9.007)	(1.205)	(1.158)	
Netto rentebærende gjeld	6	9.488	8.060	10.645			