
3. KVARTAL 2010



ORKLA

INNHold

Hovedtrekk	3
Konsernet	4
Forretningsområdene	4
Orkla Brands	4
Orkla Foods Nordic	5
Orkla Brands Nordic	5
Orkla Brands International	5
Orkla Food Ingredients	5
Orkla Aluminium Solutions	5
Sapa Profiles	6
Sapa Heat Transfer & Building System	6
Orkla Materials	6
Elkem Silicon-related	6
Borregaard Chemicals	6
Orkla Materials Energy	6
Orkla Associates	7
Orkla Financial Investments	7
Kontantstrøm og kapitalforhold	7
Andre forhold	8
Utsikter	8
Konsernets sammendratte resultatregnskap	9
Resultat pr. aksje	9
Konsernets sammendratte oppstilling over totalresultat	9
Sammendratt konsernbalanse	10
Utvikling egenkapital	10
Sammendratt kontantstrøm	11
Noter	12

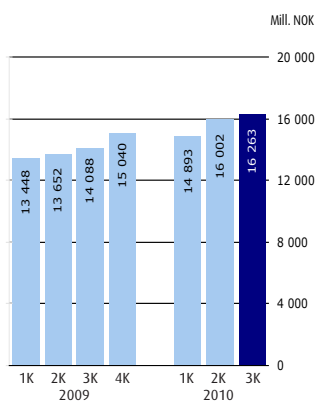
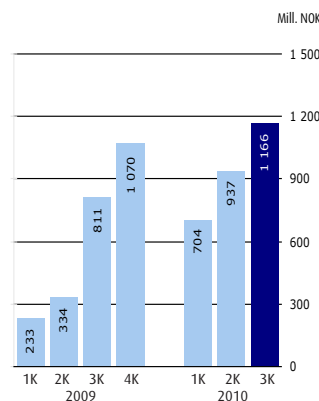
HOVEDTREKK

- Resultatfremgang for samtlige forretningsområder. EBITA¹ ble i 3. kvartal 1.166 mill. kroner, sammenlignet med 811 mill. kroner i samme kvartal i fjor.
- Orkla Brands hadde fortsatt resultatvekst. EBITA¹ ble 776 mill. kroner (759 mill. kroner)². God vekst for Orkla Brands Nordic, men mer krevende utvikling i Russland og Baltikum.
- Orkla Aluminium Solutions hadde omsetnings- og resultatfremgang i kvartalet. Omsetningen økte med 29 % og EBITA¹ for 3. kvartal var 162 mill. kroner (29 mill. kroner)².
- For Orkla Materials var det bedre markedsförhold både for Elkem Silicon-related og Borregaard Chemicals, med et EBITA¹ for Elkem Silicon-related på 131 mill. kroner (-162 mill. kroner)² og et EBITA¹ for Borregaard Chemicals på 92 mill. kroner (90 mill. kroner)².
- Aksjeporteføljen hadde pr. 3. kvartal en avkastning på 21,3 %, mot 16,0 % for Morgan Stanley Nordic Index og Oslo Børs Benchmark Index 2,7 %.
- Innen Orkla Associates hadde REC et EBITDA på 827 mill. kroner (449 mill. kroner)² i 3. kvartal. Jotun hadde pr. 2. tertial et driftsresultat på 1.041 mill. kroner (858 mill. kroner)².
- Investeringen i REC behandles etter egenkapitalmetoden. Orkla anvender børskurs som verdi på eierandelen, så lenge børskurs er lavere enn bokført verdi etter prinsippene for tilknyttede selskaper. Kursen for REC steg gjennom 3. kvartal fra 15,61 til 19,92 kroner. Den totale regnskapsmessige resultateffekten var på 2 mrd. kroner i kvartalet.
- Orkla inngikk 25. oktober avtale om å selge de heleide skogselskapene Borregaard Skoger AS, AS Børresen og Borregaard Vafos AS for totalt 1.725 mill. kroner. Avtalen er inngått med forbehold om Stortingets godkjenning. Gjennomføring forutsetter også at aksept fra Konkurransetilsynets foreligger.

NØKKELTALL FOR ORKLAKONSERNET

Beløp i mill. NOK	Note	1.1. – 30.9.		1.1. – 31.12.	1.7. – 30.9.	
		2010	2009	2009	2010	2009
Driftsinntekter	2	47.158	41.188	56.228	16.263	14.088
Driftsresultat - adjusted EBITA ¹	2	2.807	1.378	2.448	1.166	811
Resultat før skattekostnad		(1.777)	461	1.071	3.434	494
Resultat pr. aksje utvannet (NOK)		(2,5)	1,4	2,5	3,1	0,5
Kontantstrøm fra driften		688	3.115	5.802	683	1.663
Netto rentebærende gjeld		23.983	28.226	19.848		
Egenkapitalandel (%)		49,4	50,3	51,7		
Net gearing ⁴		0,54	0,59	0,41		

DRIFTSINNTEKTER

EBITA¹¹ Driftsresultat før amortisering og andre inntekter og kostnader² Tall i parentes er for tilsvarende periode foregående år³ Eksklusiv kjøpte og solgte virksomheter samt valutaomregningseffekter⁴ [Netto rentebærende gjeld]/Egenkapital

KONSERNET

Orklas driftsinntekter i 3. kvartal ble 16.263 mill. kroner (14.088 mill. kroner)². Fremgangen fra i fjor var drevet av økt etterspørsel og markedsvekst for Orkla Aluminium Solutions og Elkem Silicon-related.

Sammenlignet med 3. kvartal i fjor har den norske kronen styrket seg mot euro. Konsernet hadde valutaomregningseffekter som påvirket omsetningen negativt i kvartalet med 361 mill. kroner, og med cirka 1,8 mrd. kroner hittil i år.

Konsernets EBITA¹ var i 3. kvartal 1.166 mill. kroner (811 mill. kroner)². Orkla Brands hadde en tilfredsstillende resultatutvikling i kvartalet med en underliggende³ resultatfremgang på 5 %. For Orkla Aluminium Solutions bidro økt omsetning og positive effekter fra interne forbedringsprosjekter til en fremgang på 133 mill. kroner i kvartalet, sammenlignet med i fjor. Orkla Materials hadde et resultat i kvartalet på 321 mill. kroner (139 mill. kroner)². Det var gode markedsforhold for både Elkem Silicon-related og Borregaards kjemivirksomhet. Elkem Solar økte produksjonen gjennom kvartalet. EBITA¹ for Elkem Solar isolert sett ble -144 mill. kroner (-191 mill. kroner)².

Borregaards energivirksomhet hadde et godt kvartal med høyere priser enn i fjor, mens det fortsatt var lav magasinfylling i Saudafaldene. Tallene for 3. kvartal i fjor inkluderer imidlertid 81 mill. kroner fra kraftverk avhendet pr. 31.12.2009.

For konsernet totalt sett er EBITA¹ negativt påvirket av valutaomregningseffekter med 70 mill. kroner så langt i år, og 12 mill. kroner i 3. kvartal isolert sett.

Aksjeporteføljen hadde pr. 3. kvartal en avkastning på 21,3 %, mot 16,0 % for Morgan Stanley Nordic Index og Oslo Børs Benchmark Index 2,7 %. Gevinster/tap og nedskrivninger for Aksjeporteføljen utgjorde i kvartalet 318 mill. kroner (334 mill. kroner)², mens dette hittil i år utgjorde 905 mill. kroner (247 mill. kroner)². Mottatte utbytter i kvartalet og hittil i år utgjorde henholdsvis 60 mill. kroner (14 mill. kroner)² og 448 mill. kroner (238 mill. kroner)². Pr. 3. kvartal hadde investeringsområdet netto solgt porteføljelinvesteringer for 1.178 mill. kroner, hvorav 674 mill. kroner i 3. kvartal.

Eierandelene i REC (39,7 %) og Jotun (42,5 %) presenteres etter egenkapitalmetoden på linjen for tilknyttede selskaper. Orkla anvender børskurs som verdi på eierandelen i REC, så lenge børskurs er lavere enn bokført verdi etter prinsippene for tilknyttede selskaper. Kursen for REC steg gjennom 3. kvartal fra 15,61 til 19,92 kroner. Den totale regnskapsmessige resultateffekten var på 2 mrd. kroner i kvartalet. Det henvises for øvrig til note 8 i denne rapporten.

Konsernets resultat før skatt ble 3.434 mill. kroner (494 mill. kroner) i kvartalet og -1.777 mill. kroner hittil i år (461 mill. kroner)². Skattekostnaden pr. 3. kvartal er beregnet til 750 mill. kroner (92 mill. kroner)². Resultat pr. aksje utgjorde 3,1 kroner i kvartalet (0,5 kroner)² og -2,5 kroner (1,4 kroner)² hittil i år.

Orkla inngikk den 1. oktober avtale om salg av Orkla Finans. Overtagelsen skjer ved at Pareto AS kjøper samtlige aksjer i Orkla Finans AS.

FORRETNINGSOMRÅDENE**ORKLA BRANDS**

	1.1. – 30.9.		1.1. – 31.12.	1.7. – 30.9.	
Beløp i mill. NOK	2010	2009	2009	2010	2009
Driftsinntekter	16.647	16.722	23.046	5.804	5.661
EBITA ¹	2.057	1.919	2.793	776	759
Driftsmargin EBITA (%)	12,4	11,5	12,1	13,4	13,4
Kontantstrøm fra driften før investeringer	2.117	2.328	3.745	906	959
Netto fornyelsesinvesteringer	(402)	(376)	(476)	(155)	(111)
Ekspansjonsinvesteringer	(19)	(109)	(132)	(4)	(25)

¹ Driftsresultat før amortisering og andre inntekter og kostnader

- Fortsatt resultatvekst
- Omsetning og markedsandeler er opprettholdt
- Krevende markeder, spesielt i servicekanalen, samt i Russland og Baltikum

De nordiske dagligvaremarkedene viser i sum en relativt stabil utvikling, dog med svake markeder innen storhusholdning og eksport. Internasjonalt er det volumfall i Russland, Baltikum og Østerrike, der særlig hetebølgen i Russland påvirket sjokolade-salget negativt i sommermånedene.

Orkla Brands hadde i 3. kvartal driftsinntekter på 5.804 mill. kroner (5.661 mill. kroner)². Underliggende³ var omsetningen på nivå med fjoråret. Det var imidlertid ulik utvikling i de fire forretningsenhetene. Orkla Brands Nordic (OBN) og Orkla Food Ingredients (OFI) hadde en underliggende³ vekst på henholdsvis 5 % og 2 %. Orkla Brands International (OBI) hadde en underliggende³ nedgang på 5 %, primært relatert til svakere salg i Russland, forsterket av en hetebølge i store deler av kvartalet. Orkla Foods Nordic (OFN) hadde en underliggende³ nedgang på 4 %, i hovedsak relatert til Bakers.

Internasjonalt var det fortsatt en variabel prisutvikling for de viktigste råvarene. I sum var råvareprisene noe høyere enn på samme tidspunkt i fjor, dog med store variasjoner mellom de ulike råvarer.

EBITA¹ for 3. kvartal ble 776 mill. kroner (759 mill. kroner)². Underliggende³ resultatvekst var cirka 5 %. OBN opprettholdt en sterk resultatvekst, OFI hadde et underliggende³ resultat på nivå med fjoråret, resultatet i OFN var preget av svake resultater i Bakers, mens OBI var negativt påvirket av forholdene i Russland.

Viktigste elementer i resultatfremgangen var innovasjoner og kostnadsforbedringer, samt valutaeffekter knyttet til innkjøp. Kostnadsforbedringsprogrammene knyttet til innkjøp, produksjon og indirekte kostnader utviklet seg som forventet og var i sum på nivå med fjorårets bidrag.

De største lanseringene i kvartalet var Pierre Robert Strømpebukser, Nugatti Krønsjy (Stabburet), Relax (Nidar) og en ny variant av Nidar Favoritter. Av lanseringer tidligere i år har lanseringen av den nye kjeksen Dots/Ballerina Kladdkaka (Norge/Sverige) utviklet seg tilfredsstillende.

Orkla Foods Nordic

Orkla Foods Nordic hadde i 3. kvartal driftsinntekter på 2.267 mill. kroner (2.377 mill. kroner)². Underliggende³ var det en tilbakegang på 4 %, primært knyttet til redusert distribusjon og lavere salg for Bakers. EBITA¹ i 3. kvartal ble 290 mill. kroner (297 mill. kroner)², som tilsvarte en underliggende³ resultattilbakegang på 3 %.

I Bakers ble kostnadstilpasninger motvirket av en negativ volumutvikling, og resultatet ble svakere enn i fjor. Stabburets markedsandeler ble styrket, men salg og resultat var noe svakere enn i fjor. I Sverige fortsatte den positive utviklingen med styrkede markedsandeler og forbedret resultat for både Procordia og Abba. Virksomhetene i Danmark og Finland viste resultatfremgang, mens resultatene i de baltiske virksomhetene var på nivå med i fjor. Markedsandelene for Orkla Foods Nordic er i sum noe styrket.

Orkla Brands Nordic

Orkla Brands Nordic hadde i 3. kvartal driftsinntekter på 1.939 mill. kroner (1.890 mill. kroner)², en underliggende³ fremgang på 5 %. EBITA¹ endte på 418 mill. kroner (367 mill. kroner)², tilsvarende en underliggende³ fremgang på 16 %.

Lilleborg, Lilleborg Profesjonell, Pierre Robert Group, Axellus, OLW og Chips Finland viste bra resultatfremgang og for flere av virksomhetene relaterte fremgangen seg til god volumutvikling. Gunstig produktmix i flere av virksomhetene bidro også til resultatforbedringer.

Markedsandelene viste varierende utvikling i kvartalet, men er i sum uendret. OLW, Chips Finland og Axellus i Norge og Sverige økte sine markedsandeler, mens KiMs Norge, Nidar og Lilleborg hadde tilbakegang.

Orkla Brands International

Den økonomiske nedgangen i Russland preget også 3. kvartal. I tillegg bidro hetebølge i juli og august i store deler av Russland til redusert salg. I kombinasjon med høye råvarepriser på primært kakaobønner bidro dette til svak resultatutvikling for SladCo og Krupskaya. MTR-merket ble relansert i juni og selskapet viste volumdrevet vekst innenfor krydder, ferdigmikser, pastaprodukter og ferdigretter.

Orkla Brands International hadde i 3. kvartal driftsinntekter på 464 mill. kroner (459 mill. kroner)², tilsvarende en underliggende³ nedgang på cirka 5 %. EBITA¹ i 3. kvartal ble 0 mill. kroner (31 mill. kroner)², en underliggende³ tilbakegang på 20 mill. kroner.

Orkla Food Ingredients

Volumvekst for flere selskaper, men en krevende konkurranse-situasjon virket negativt. Orkla Foods Romania opplevde volum- og resultattapp som følge av finanskrisen. Merkur, et salgs- og distribusjonsselskap av bakeriingredienser i Polen, ble kjøpt (51 %) med virkning fra 1. juli. Selskapet har en årlig omsetning på cirka 100 mill. kroner. Det ble videre inngått avtale om kjøp av 100 % av aksjene i Frederik Christiansen Food i Danmark i september. Selskapet omsatte for DKK 144 mill. i 2009 og er den tredje største grossist innenfor bakeriingredienser i Danmark.

Orkla Food Ingredients hadde i 3. kvartal driftsinntekter på 1.201 mill. kroner (1.018 mill. kroner)², tilsvarende en underliggende³ vekst på 2 %. EBITA¹ for 3. kvartal ble 68 mill. kroner (64 mill. kroner)². Underliggende³ var resultatet på linje med fjoråret.

ORKLA ALUMINIUM SOLUTIONS

	1.1. – 30.9.		1.1. – 31.12.	1.7. – 30.9.	
Beløp i mill. NOK	2010	2009	2009	2010	2009
Driftsinntekter	20.395	15.211	20.803	7.024	5.424
EBITA ¹	589	(461)	(344)	162	29
Driftsmargin EBITA (%)	2,9	(3,0)	(1,7)	2,3	0,5
Kontantstrøm fra driften før investeringer	(178)	726	1.388	163	344
Netto fornyelsesinvesteringer	(413)	(182)	(263)	(154)	7
Ekspansjonsinvesteringer	(235)	(329)	(445)	(97)	(133)

¹ Driftsresultat før amortisering og andre inntekter og kostnader

- Omsetnings- og resultatvekst. Volumrelatert økning i driftskapitalen
- Sapas markeder for profiler på nivå med i fjor
- Ekspansjonen i Asia går som planlagt

Den underliggende³ utviklingen i volum og netto salg har vært positiv gjennom årets tre første kvartaler, dog med et sesongmessig svakere 3. kvartal. Etter et sterkt 2. kvartal var spesielt juli noe svakere enn forventet, mens august og september var på linje med forventningene. Driftsinntektene nådde 7.024 mill. kroner (5.424 mill. kroner)² i 3. kvartal. EBITA¹ endte på 162 mill. kroner (29 mill. kroner)² i 3. kvartal, negativt påvirket av ferieavvikling i store deler av Europa.

Kostnadsforbedringsprogrammet som målsetter en reduksjon i kostnadsbasen på 500 mill. kroner gjennom 2010 utviklet seg i tråd med planen gjennom kvartalet og bidro sammen med øvrige strategiske initiativer til resultatfremgang. Aktivitetsdrevet økning i driftskapitalen ga negativ effekt på kontantstrøm fra drift i kvartalet.

I tråd med Sapas ekspansjonsstrategi i Asia, signerte Sapa den 15. oktober en intensjonsavtale med Alufit India Private Limited om kjøp av majoritetsandelen i Alufits virksomhet innen aluminiumekstrudering. Alufit beholder eierskap, samt fortsetter å drive produksjonen og vil inngå en langsiktig og prioritert leveringsavtale med Sapa for levering av ekstruderte aluminiumprodukter.

Sapa Profiles

Salgsvolumet for Sapa Profiles nådde 204.000 tonn og EBITA¹ var 99 mill. kroner (-68 mill. kroner)² i 3. kvartal. Sammenlignet med 2. kvartal var resultatet som forventet sesongmessig svakere.

Sapas markeder for profiler viste en svakt positiv utvikling i Europa, mens utviklingen i Nord-Amerika var tilnærmet flat. Usikkerheten i markedsutviklingen er imidlertid noe høyere enn i 1. halvår. Transportsektoren viser god vekst, mens bygg og anlegg fortsatt har negativ vekst både i Europa og Nord-Amerika. Etterspørselen fra Solar-sektoren er fortsatt høy og Sapa har styrket sin posisjon. Amerikanske myndigheter har tatt en foreløpig avgjørelse i beskyttelsestollsaken på kinesisk import, ved å pålegge 137 % tollavgift. Effekten på markedet er usikker, men den nye avgiften ventes uansett å begrense utviklingen i importert volum. Effekten på markedet er usikker, men den nye avgiften ventes uansett å begrense utviklingen i importert volum.

Sapa Heat Transfer & Building System

Sapa Heat Transfers volum for 3. kvartal 2010 var 42.000 tonn. Sapa Heat Transfer og Building System hadde et samlet EBITA¹ på 63 mill. kroner (97 mill. kroner)² i kvartalet. Sapa Heat Transfers ordreinngang har fortsatt å øke og utsiktene for det kommende kvartalet er positive. Sapa Building System er imidlertid påvirket av en svak bygg- og anleggsindustri, og ser få tegn til økt aktivitet i det europeiske markedet.

Sapa Heat Transfers anlegg i Finspång (Sverige) hadde 12. februar en alvorlig brann i et av valseverkene. Produksjonen startet opp igjen i slutten av august. Skade på anlegg, merkostnader knyttet til å sikre kundeleveranser, samt tap pga. driftsavbrudd er dekket av forsikring. Det er tett dialog med forsikringsselskapet for å avklare den endelige kompensasjonen. Den samlede effekten på resultatet er forventet å være begrenset.

ORKLA MATERIALS

	1.1. – 30.9.		1.1. – 31.12.	1.7. – 30.9.	
Beløp i mill. NOK	2010	2009	2009	2010	2009
Driftsinntekter	9.295	8.148	11.317	3.402	2.664
EBITA ¹	442	223	436	321	139
Driftsmargin EBITA (%)	4,8	2,7	3,9	9,4	5,2
Kontantstrøm fra driften før investeringer	230	1.184	2.044	96	678
Netto fornyelsesinvesteringer	(278)	(196)	(329)	(95)	(74)
Ekspansjonsinvesteringer	(986)	(1.026)	(1.188)	(847)	(212)

¹ Driftsresultat før amortisering og andre inntekter og kostnader

- Elkems silisiumrelaterte virksomhet opplevde god etterspørsel og økte priser
- Bedre produksjon og gunstigere markedsforhold for sentrale produktgrupper innen Borregaard Chemicals
- Orkla Materials Energy hadde høyt resultatbidrag fra Borregaard energi, mens produksjon i Saudefaldene var lavere enn normalt

Orkla Materials hadde i 3. kvartal driftsinntekter på 3.402 mill. kroner (2.664 mill. kroner)² og EBITA¹ på 321 mill. kroner (139 mill. kroner)².

Elkem Silicon-related

Driftsinntektene ble 2.211 mill. kroner (1.441 mill. kroner)². EBITA¹ ble 131 mill. kroner i 3. kvartal sammenlignet med -162 mill. kroner i samme periode i 2009.

Markedsforholdene for de silisiumrelaterte virksomhetene var gode i 3. kvartal med godt volumuttak og høye priser for silisium og ferrosilisium til stålindustrien, aluminiumindustrien og kjemimarkedet. Karbonvirksomheten opplevde tilfredsstillende etterspørsel i perioden. Ved utgangen av september opererte silisiumrelatert virksomhet på tilnærmet full kapasitetsutnyttelse. I 3. kvartal var gjennomsnittlig kapasitetsutnyttelse 91 %, sammenlignet med 57 % i 3. kvartal i fjor.

Elkem Solar hadde et EBITA¹ på -144 mill. kroner i perioden. Oppkjøring av fabrikken fortsatte og produksjonen økte gradvis gjennom 3. kvartal. Produsert volum i 3. kvartal tilsvarer 598 tonn og Elkem Solar forventer økt produksjon i 4. kvartal. Markedet har utviklet seg positivt gjennom 3. kvartal.

Borregaard Chemicals

Borregaards kjemiområde hadde driftsinntekter i 3. kvartal 2010 på 933 mill. kroner (937 mill. kroner)², en underliggende³ reduksjon på 2 % fra i fjor. EBITA¹ ble 92 mill. kroner (90 mill. kroner)².

Kvartalet var preget av gunstigere markedsforhold for sentrale produktgrupper, med etterspørselsvekst og økte priser. Resultat-effekten ble imidlertid begrenset av høyere råvarekostnader og negative valutaeffekter. Produksjonen ved anlegget i Sarpsborg var bedre enn i 1. halvår. Difenolvirksomheten i Italia ble avvirket i slutten av juli.

Spesialcellulose hadde en resultatforbedring fra fjoråret. Høyere salgspriser og gunstigere miks mer enn oppveide et lavere salgs- og produksjonsvolum og økte variable kostnader. For ligninvirksomheten var resultatet på nivå med samme kvartal i fjor. Det var volumvekst innen landbrukssektoren og industrielle anvendelser, mens bygningsindustrien var stabil. Salgsprisene var på linje med fjoråret, men prisøkning for sentrale innsatsfaktorer medførte høyere variable kostnader og derfor et visst marginpress. Innen Ingredienser og Farma var resultatet for videreført virksomhet samlet på linje med 3. kvartal i fjor. Gode markedsforhold med resultatfremgang i aromaområdet ble motvirket av en svekket situasjon for farmaområdet og i Denomega, hvor salgsveksten er langsommere enn forutsatt.

Orkla Materials Energy

For Borregaard Energi var det resultatfremgang og et høyt resultat i kvartalet, hovedsakelig som følge av bedre markedspriser enn i fjor. Elkem Energi hadde lavere produksjon enn normalt. Produksjonen ved Saudefaldene var 319 GWh i 3. kvartal, mot 517 GWh i tilsvarende periode i fjor.

ORKLA ASSOCIATES

	1.1. – 30.9.		1.1. – 31.12.	1.7. – 30.9.	
Beløp i mill. NOK	2010	2009	2009	2010	2009
Resultat fra tilknyttede selskaper	(5.303)	(403)	(3.919)	2.089	(328)
Herav Renewable Energy Corporation (REC)					
Resultatandel fra REC	82	(516)	(931)	(356)	(401)
Opp-/nedskrivninger REC	(5.643)	0	(3.135)	2.371	0

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

REC opplevde sterk etterspørsel gjennom kvartalet, og hadde i 3. kvartal driftsinntekter på 3.783 mill. kroner, mot 2.071 mill. kroner i samme kvartal i fjor. Resultatet var positivt påvirket av høyere salgsvolumer og ramp-up i Singapore, samtidig som restruktureringskostnader relatert til stengingen i Glava (Sverige) og strømbrudd i REC Silicon virket negativt. EBITDA i kvartalet var 827 mill. kroner (449 mill. kroner)². Inklusive negative netto finansposter med 1.158 mill. kroner, ble resultat før skatt fra videreført virksomhet -1.003 mill. kroner (-398 mill. kroner)² i kvartalet.

Jotun viste fortsatt omsetnings- og resultatvekst pr. 2. tertial og samtlige divisjoner, med unntak av Jotun Dekorativ, kunne vise til volumvekst. I årets første åtte måneder var driftsinntektene 8.044 mill. kroner (7.811 mill. kroner)², en vekst på cirka 3 %. Driftsresultatet for samme periode endte på 1.041 mill. kroner (858 mill. kroner)². Det har imidlertid vært prisøkning på sentrale råvarer i tertialet. Jotun har et omfattende investeringsprogram i tråd med strategien om organisk vekst.

ORKLA FINANCIAL INVESTMENTS

	1.1. – 30.9.		1.1. – 31.12.	1.7. – 30.9.	
Beløp i mill. NOK	2010	2009	2009	2010	2009
EBITA ¹	(41)	(70)	(85)	2	(32)
Andre inntekter og kostnader	(105)	-	-	-	-
Utbytter	448	238	251	60	14
Gvinster, tap og nedskrivninger					
Aksjeporteføljen	905	247	584	318	334
Øvrige finansposter	168	27	11	59	14
Resultat før skattekostnad	1.375	442	761	439	330
Markedsverdi Aksjeporteføljen	11.721	10.316	11.037		
Avkastning Aksjeporteføljen (%)	21,3	26,2	39,0		
Resultatreserve Aksjeporteføljen	4.371	2.802	3.522		

¹ Driftsresultat før amortisering og andre inntekter og kostnader

Resultat før skatt for Orkla Financial Investments ble 439 mill. kroner (330 mill. kroner)² i 3. kvartal. Hittil i år ble resultat før skatt 1.375 mill. kroner (442 mill. kroner)².

Aksjeporteføljen hadde hittil i år en avkastning på 21,3 % (Morgan Stanley Nordic Index 16,0 % og Oslo Børs Benchmark Index 2,7 %).

Markedsverdien av Aksjeporteføljen var 11.721 mill. kroner etter netto salg av aksjer på 1.178 mill. kroner hittil i år. Resultatreserven var 4.371 mill. kroner pr. 3. kvartal. Det ble i kvartalet netto solgt aksjer for 674 mill. kroner.

I kvartalet utgjorde gevinster/tap og nedskrivninger 318 mill. kroner (334 mill. kroner)², mens hittil i år utgjorde dette 905 mill. kroner (247 mill. kroner)². Regnskapsmessige nedskrivninger i tråd med IFRS utgjorde 46 mill. kroner i kvartalet og 212 mill. kroner hittil i år.

Mottatte utbytter i kvartalet og hittil i år utgjorde henholdsvis 60 mill. kroner (14 mill. kroner)² og 448 mill. kroner (238 mill. kroner)².

Orkla Eiendom hadde et EBITA¹ i kvartalet på 29 mill. kroner (-18 mill. kroner)². Hittil i år utgjorde EBITA¹ 54 mill. kroner (-53 mill. kroner)².

For Orkla Finans var EBITA¹ på -13 mill. kroner (-8 mill. kroner)². EBITA¹ hittil i år utgjorde -36 mill. kroner (-35 mill. kroner)². Orkla inngikk 1. oktober avtale om salg av samtlige aksjer i Orkla Finans AS til Pareto AS.

KONTANTSTRØM OG KAPITALFORHOLD

Kontantstrøm fra driften var pr. 3. kvartal på 688 mill. kroner (3.115 mill. kroner)². I kvartalet var kontantstrøm fra driften 683 mill. kroner (1.663 mill. kroner)².

Det var en sesong- og aktivitetsdrevet vekst i driftskapitalen med 656 mill. kroner i kvartalet og 2.811 mill. kroner hittil i år. Driftskapitalen forventes vesentlig redusert mot slutten av året.

Ekspansjonsinvesteringer pr. 3. kvartal var 1.240 mill. kroner (1.464 mill. kroner)², og er i hovedsak relatert til Elkems kjøp av en andel av Norske Skogs kraftkontrakt med Statkraft (800 mill. kroner) i 3. kvartal.

Pr. 3. kvartal hadde investeringsområdet netto solgt porteføljeinvesteringer for 1.178 mill. kroner.

Etter dette hadde konsernet en netto kontantstrøm på 365 mill. kroner i kvartalet. Hensyntatt positive valutaeffekter på 438 mill. kroner ble gjelden dermed redusert med 803 mill. kroner i kvartalet. Netto rentebærende gjeld var pr. 3. kvartal 23.983 mill. kroner. Den rentebærende gjelden har i all hovedsak flytende rentebetingelser og fordeler seg på valutaene NOK, SEK, EUR, DKK og USD.

Konsernbalansen utgjorde cirka 90,2 mrd. kroner ved utgangen av 3. kvartal, mot 94,7 mrd. kroner ved årsskiftet. Nedgangen fra årsskiftet er hovedsakelig relatert til innbetaling av fordring på salg av kraftverk og verdiendring på aksjene i REC. Egenkapitalandelen var pr. 30.9.2010 på 49,4 %, mens net gearing⁴ ved kvartalets utløp var på 0,54.

ANDRE FORHOLD

Orklas styre utnevnte 8. september Bjørn M. Wiggen til ny konsernsjef. Wiggen kom fra stillingen som CEO i Sapa (Orkla Aluminium Solutions) og konserndirektør for Orkla Materials.

Samtidig ble tidligere sjef for Sapas virksomhet i Nord-Amerika, Timothy R. J. Stubbs, utnevnt til ny CEO i Sapa. Svein Tore Holsether, tidligere Business Area President for Sapa Asia & Middle East, er utnevnt til ny konserndirektør med overordnet ansvar for konsernets M&A-aktiviteter. Holsether vil tiltre i januar 2011. Stubbs og Holsether går inn som nye medlemmer av Orklas konsernledelse.

Orkla har inngått avtale om å selge de heleide skogselskapene Borregaard Skoger AS, AS Børresen og Borregaard Vafos AS til Statskog for totalt 1.725 mill. kroner. Salget omfatter cirka 1,1 mill. dekar, hvorav cirka 750.000 dekar produktiv skog. Borregaard Skogers eierandel i Statskog-Borregaard Skogsdrift (SB Skog) omfattes også av transaksjonen. Avtalen er inngått med forbehold om Stortingets godkjenning. Gjennomføring forutsetter også at Konkurransetilsynets godkjenning foreligger.

UTSIKTER

Det er forventet at den globale økonomiske veksten vil fortsette, men med økt usikkerhet knyttet til utviklingen i de ulike markedene. Orkla er godt posisjonert for en videre konjunktur-oppgang, men er også forberedt på å håndtere eventuelle nye tilbakeslag.

For Orkla Brands er råvareprisutviklingen sammensatt, men i sum negativ. Med en bredbasert produktportefølje er imidlertid ikke Orkla Brands spesielt eksponert mot enkeltråvarer. I Norge ventes fortsatt prisøkning på landbruksprodukter. Markedsbaserte råvareprisøkninger forventes i hovedsak å kunne kompenseres med tilsvarende prisøkninger. Utsiktene for de nordiske dagligvaremarkedene er i sum stabile. Utenfor Norden er markedsutviklingen noe mer krevende, spesielt i Russland og Baltikum.

Innenfor Orkla Aluminium Solutions forventer profilvirksomheten en utflating i markedene ut året, og en negativ påvirkning fra sesongeffekter i desember. Særlig i Nord-Amerika er desember tradisjonelt en svak måned, med usikkerhet knyttet til ferieavvikling hos Orkla Aluminium Solutions' kunder. Sapa Building System forventer svakere markeder som følge av lav aktivitet innen bygg- og anleggsindustrien. Sapa Heat Transfer har fortsatt høy etterspørsel og god ordreinngang.

Innenfor Orkla Materials forventer Elkem Silicon-related fortsatt gode markeder også i 4. kvartal, med ytterligere positive prisseffekter inn i 2011. Borregaard Chemicals venter gode markeder også i 4. kvartal. Ressurssituasjonen i Sauda tilsier noe lavere produksjon enn normalt også i 4. kvartal. Elkem Solar forventes å gradvis øke produksjonen i tråd med oppkjøringsplanen.

Oslo, 27. oktober 2010
Styret i Orkla ASA

KONSERNETS SAMMENDRATTE RESULTATREGNSKAP

Beløp i mill. NOK	Note	1.1. – 30.9.		1.1. – 31.12.	1.7. – 30.9.	
		2010	2009	2009	2010	2009
Driftsinntekter	2	47.158	41.188	56.228	16.263	14.088
Driftskostnader		(42.465)	(37.989)	(51.303)	(14.475)	(12.661)
Av- og nedskrivninger varige driftsmidler		(1.886)	(1.821)	(2.477)	(622)	(616)
Amortisering immaterielle eiendeler		(37)	(153)	(213)	(12)	(53)
Andre inntekter og kostnader	3	(176)	(104)	2.871	(15)	(94)
Driftsresultat		2.594	1.121	5.106	1.139	664
Resultat fra tilknyttede selskaper	8	(5.303)	(403)	(3.919)	2.089	(328)
Mottatte utbytter		449	239	252	60	14
Gevinster, tap og nedskrivninger Aksjeporteføljen		905	247	584	318	334
Finansposter, netto		(422)	(743)	(952)	(172)	(190)
Resultat før skattekostnad		(1.777)	461	1.071	3.434	494
Skattekostnad		(750)	(92)	496	(322)	(13)
Periodens resultat for videreført virksomhet		(2.527)	369	1.567	3.112	481
Gevinst/resultat ikke videreført virksomhet		0	993	993	0	0
Periodens resultat		(2.527)	1.362	2.560	3.112	481
Minoritetens andel av periodens resultat		38	(59)	(31)	(1)	23
Majoritetens andel av periodens resultat		(2.565)	1.421	2.591	3.113	458
Resultat før skatt, industriområdet		(3.152)	19	310	2.995	164
Resultat før skatt, Orkla Financial Investments		1.375	442	761	439	330

RESULTAT PR. AKSJE

Beløp i NOK	1.1. – 30.9.		1.1. – 31.12.	1.7. – 30.9.	
	2010	2009	2009	2010	2009
Resultat pr. aksje	(2,5)	1,4	2,5	3,1	0,5
Resultat pr. aksje utvannet	(2,5)	1,4	2,5	3,1	0,5

KONSERNETS SAMMENDRATTE OPPSTILLING OVER TOTALRESULTAT

Beløp i mill. NOK	1.1. – 30.9.		1.1. – 31.12.	1.7. – 30.9.	
	2010	2009	2009	2010	2009
Periodens resultat	(2.527)	1.362	2.560	3.112	481
Endring resultatreserve aksjer	850	1.954	2.511	825	756
Endring sikringsreserve	(396)	466	591	(210)	225
Valutadifferanse ved omregning til presentasjonsvaluta	(46)	(2.071)	(2.677)	(516)	(1.033)
Konsernets totalresultat	(2.119)	1.711	2.985	3.211	429
Minoritetens andel av totalresultatet	32	(329)	(310)		
Majoritetens andel av totalresultatet	(2.151)	2.040	3.295		

SAMMENDRATT KONSERNBALANSE

Beløp i mill. NOK	Note	30.9. 2010	31.12. 2009
Immaterielle eiendeler		15.787	14.731
Varige driftsmidler		24.670	24.694
Finansielle eiendeler	5	11.270	15.922
Langsiktige eiendeler		51.727	55.347
Eiendeler holdt for salg	9	382	-
Varer		8.541	7.531
Fordringer	5	14.418	16.568
Aksjeporteføljen mv.		11.750	11.087
Kontanter og kontantekvivalenter	5	3.337	4.153
Kortsiktige eiendeler		38.046	39.339
Sum eiendeler		90.155	94.686
Innskutt egenkapital		1.995	1.995
Opptjent egenkapital		42.195	46.560
Minoritetsinteresser		333	370
Egenkapital		44.523	48.925
Avsetninger og annen langsiktig gjeld		4.177	4.339
Rentebærende gjeld langsiktig	5	26.354	29.042
Rentebærende gjeld kortsiktig	5	2.880	1.746
Gjeld holdt for salg	9	95	-
Annen kortsiktig gjeld		12.126	10.634
Sum gjeld og egenkapital		90.155	94.686
Egenkapitalandel (%)		49,4	51,7

UTVIKLING EGENKAPITAL

Beløp i mill. NOK	1.1. – 30.9.2010			1.1. – 31.12.2009		
	Majoritetens egenkapital	Minoritet	Total egenkapital	Majoritetens egenkapital	Minoritet	Total egenkapital
Egenkapital 1.1.	48.555	370	48.925	47.383	2.686	50.069
Konsernets sammendratte totalresultat	(2.151)	32	(2.119)	3.295	(310)	2.985
Utbytte	(2.294)	(50)	(2.344)	(2.288)	(66)	(2.354)
Tilbakekjøp egne aksjer	22	-	22	94	-	94
Opsjonskostnader	58	-	58	71	-	71
Endring eierandel minoriteter	-	(19)	(19)	-	(1.940)	(1.940)
Egenkapital ved periodens slutt	44.190	333	44.523	48.555	370	48.925

SAMMENDRATT KONTANTSTRØM

Beløp i mill. NOK	Note	1.1. – 30.9.		1.1. – 31.12.	1.7. – 30.9.	
		2010	2009	2009	2010	2009
Kontantstrøm industriområdet:						
Driftsresultat		2.740	1.191	5.191	1.137	696
Amortisering, av- og nedskrivninger		1.911	1.933	2.653	624	650
Gevinst ved salg av kraftverk presentert som «salg av selskaper»		-	-	(3.066)	-	-
Endring netto driftskapital, etc.		(2.811)	821	2.197	(656)	517
Kontantstrøm fra driften før investeringer		1.840	3.945	6.975	1.105	1.863
Netto fornyelsesinvesteringer		(1.152)	(830)	(1.173)	(422)	(200)
Kontantstrøm fra driften		688	3.115	5.802	683	1.663
Betalte finansposter, netto		(570)	(1.022)	(1.261)	(260)	(207)
Kontantstrøm fra industriområdet		118	2.093	4.541	423	1.456
Kontantstrøm fra Orkla Financial Investments						
Betalte skatter		(579)	(1.686)	(1.402)	(143)	(241)
Andre betalinger		333	22	25	228	28
Kontantstrøm før kapitaltransaksjoner		569	1.504	4.167	613	1.673
Betalte utbytter		(2.344)	(2.328)	(2.354)	(146)	(159)
Netto kjøp egne aksjer		22	3	94	5	3
Kontantstrøm før ekspansjon		(1.753)	(821)	1.907	472	1.517
Ekspansjonsinvesteringer industriområdet		(1.240)	(1.464)	(1.765)	(949)	(371)
Salg av selskaper/andeler av selskaper		224	77	5.914	224	77
Kjøp av selskaper/andeler av selskaper	4	(2.619)	(2.955)	(3.282)	(56)	(2.864)
Netto kjøp/salg porteføljeinvesteringer		1.178	2.616	2.866	674	686
Netto kontantstrøm		(4.210)	(2.547)	5.640	365	(955)
Valutaeffekt netto rentebærende gjeld		75	1.745	1.936	438	632
Endring netto rentebærende gjeld		4.135	802	(7.576)	(803)	323
Netto rentebærende gjeld	5	23.983	28.226	19.848		

NOTER

NOTE 1 OVERORDNET INFORMASJON

Orkla ASAs sammendratte konsernregnskap for 3. kvartal 2010 ble godkjent på styremøte 27. oktober. Regnskapstallene er ikke reviderte. Orkla ASA er et allmennaksjeselskap med kontoradresse Skøyen i Oslo (Norge).

Aksjene omsettes på Oslo Børs. Delårsrapporten er utarbeidet i tråd med IAS 34 Delårsrapportering. Det er i hovedsak fulgt samme regnskapsprinsipper og beregningsmetoder som i siste årsregnskap, med de unntak og pålegg som følger av endringer i IFRS, se neste avsnitt.

Konsernet anvender fra og med 1. januar 2010 ny IFRS 3 (revidert) «Virksomhetssammenslutninger» og ny IAS 27 «Konsernregnskap og finansregnskap». Standardene berører forhold som goodwill ved trinnvise oppkjøp, minoritetsinteresser og betingede vederlag. Den viktigste endringen for Orklakonsernet er imidlertid at oppkjøpsutgifter skal kostnadsføres umiddelbart. Disse er presentert under posten «Andre inntekter og kostnader» i resultatregnskapet, se note 3.

Konsernet anvender også ny IFRIC 15 fra og med 1. kvartal 2010.

NOTE 2 SEGMENTER

Fra og med 2010 er segmentstrukturen endret i forhold til 2009 og Orkla Materials rapporteres som summen av Elkem Silicon-related, Borregaard Chemicals og Orkla Materials Energy (jf. Orklas Årsrapport 2009).

DRIFTSINNTEKTER

	1.1. – 30.9.		1.1. – 31.12.		1.7. – 30.9.	
Beløp i mill. NOK	2010	2009	2009	2010	2009	
Orkla Group	47.158	41.188	56.228	16.263	14.088	
Orkla Brands	16.647	16.722	23.046	5.804	5.661	
Orkla Foods Nordic	6.719	7.096	9.754	2.267	2.377	
Orkla Brands Nordic	5.720	5.637	7.722	1.939	1.890	
Orkla Brands International	1.304	1.349	1.939	464	459	
Orkla Food Ingredients	3.097	2.888	3.966	1.201	1.018	
Eliminations Orkla Brands	(193)	(248)	(335)	(67)	(83)	
Orkla Aluminium Solutions	20.395	15.211	20.803	7.024	5.424	
Sapa Profiles	16.152	11.432	15.621	5.577	4.120	
Sapa Heat Transfer & Building System	4.834	4.355	5.856	1.648	1.507	
Eliminations Orkla Aluminium Solutions	(591)	(576)	(674)	(201)	(203)	
Orkla Materials	9.295	8.148	11.317	3.402	2.664	
Elkem Silicon-related	6.125	4.484	6.332	2.211	1.441	
Borregaard Chemicals	2.783	2.855	3.815	933	937	
Orkla Materials Energy	717	948	1.353	493	336	
Eliminations Orkla Materials	(330)	(139)	(183)	(235)	(50)	
Orkla Financial Investments	1.694	2.207	2.977	182	709	
Orkla HQ/Other Business/Eliminations	(873)	(1.100)	(1.915)	(149)	(370)	

DRIFTSRESULTAT - EBITA*

Orkla Group	2.807	1.378	2.448	1.166	811
Orkla Brands	2.057	1.919	2.793	776	759
Orkla Foods Nordic	762	747	1.088	290	297
Orkla Brands Nordic	1.133	989	1.380	418	367
Orkla Brands International	(15)	32	89	0	31
Orkla Food Ingredients	177	151	236	68	64
Orkla Aluminium Solutions	589	(461)	(344)	162	29
Sapa Profiles	343	(587)	(574)	99	(68)
Sapa Heat Transfer & Building System	246	126	230	63	97
Orkla Materials	442	223	436	321	139
Elkem Silicon-related	185	(490)	(581)	131	(162)
Borregaard Chemicals	153	170	216	92	90
Orkla Materials Energy	104	543	801	98	211
Orkla Financial Investments	(41)	(70)	(85)	2	(32)
Orkla HQ/Other Business	(240)	(233)	(352)	(95)	(84)

* Driftsresultat før amortisering og andre inntekter og kostnader

NOTE 3 ANDRE INNTEKTER OG KOSTNADER

Beløp i mill. NOK	1.1. – 30.9.		1.1. – 31.12.		1.7. – 30.9.	
	2010	2009	2009	2010	2009	
Opphør av gammel AFP-ordning	30	-	-	-	-	
M&A kostnader	(38)	-	-	(15)	-	
Nedleggelse Borregaard Italia	(63)	-	-	-	-	
Nedskrivning goodwill Orkla Finans	(105)	-	-	-	-	
Orkla Brands, sluttoppgjør Kotlin og Elbro	-	(10)	(10)	-	-	
Orkla Aluminium Solutions, restrukturering Indalex og Benelux	-	(94)	(185)	-	(94)	
Gevinst ved salg av kraftverk	-	-	3.066	-	-	
	(176)	(104)	2.871	(15)	(94)	

Opphør av gammel Avtalefestet Pensjonsordning (AFP) vedrører inntektsføring av AFP-avsetningene siden ordningen ble vedtatt opphørt av Stortinget i februar 2010. Orkla i Norge gikk i 2004 over til innskuddsbasert pensjonsordning for alle under 60 år. Pensjonister og personer over 60 år ble værende i gammel fondsbasert ytelsesordning. Ordningen er fullfinansiert og Orkla har ingen ytterligere plikt til å tilføre mer midler. Regnskapsreglene tillater imidlertid ikke å ta denne ordningen ut av balansen. Det er besluttet å utstede fripoliser for pensjonistene i disse sikrede ordningene og pensjonsmidler og forpliktelser kan dermed fjernes fra balansen. Pensjonistene får en ekstra regulering som kompensasjon for forventet marginalt lavere fremtidig avkastning, og beholder for øvrig sine rettigheter fullt ut. Estimatavvik knyttet til disse frikjøpte ordningene regnskapsføres samtidig. Det netto inntektsførte beløpet hensyntar også usikkerhet knyttet til utviklingen av gammel AFP og andre usikkerhetsforhold.

IFRS krever inntektsføring ved opphør av gammel AFP selv om det er overveiende sannsynlig at ny AFP blir mer omfattende enn den gamle. Det presiseres at det regnskapsmessig ikke er gjort noen form for avsetninger knyttet til ny AFP pr. 3. kvartal. Dersom ny AFP skal regnskapsføres som ytelsesordning etter tilsvarende prinsipper som for den gamle, vil avsetningen over tid mest sannsynlig bli større.

NOTE 4 OPPKJØP AV SELSKAPER/AVTALE OM KJØP AV EIENDELER

Orkla Brands har pr. 3. kvartal kjøpt virksomheter samt et varemerke for til sammen cirka 950 mill. kroner. De største oppkjøpene er Peterhof (konsolidert fra 1. mai) i Russland, Sonneveld Group (konsolidert fra 1. juli) i Nederland og Kaley Chocolate Factory (konsolidert fra 27. mai) i Estland. For disse oppkjøpene er det 100 % av aksjene som er overtatt. Peterhof er lokalisert i St. Petersburg, og selskapet har posisjoner innen sjokoladebasert pålegg og kjeks. Årsomsetningen er i størrelsesorden 85 mill. kroner. Sonneveld Group er markedsleder på brødforbedrere i Beneluxlandene og har en årlig omsetning på cirka EUR 55 mill. Kaley Chocolate Factory er det ledende selskapet innen sjokolade og sukkervarer i Estland. Selskapet har en årlig salgsomsetning på cirka EUR 28 mill. Resultatpåvirkningen av de oppkjøpte selskapene påvirker konsernets stilling kun i mindre grad.

Oppkjøpene er gjort for å etablere nye, og styrke eksisterende, markedsposisjoner for Orkla Brands. Merverdiene knyttet til oppkjøpene er i hovedsak knyttet til goodwill og varemerker. Balansen er økt med 1.166 mill. kroner som følge av oppkjøpene i Orkla Brands.

Orkla ASA tegnet seg 6. mai i fortrinnsrettsemisjonen i REC for 132.078.878 aksjer til en tegningskurs på 12,10 kroner pr. aksje. Orkla ASA overtok samtidig samtlige av Elkem AS' aksjer og tegningsretter i REC. Etter gjennomført fortrinnsrettsemisjon eier Orkla ASA 396.236.635 aksjer, og opprettholder således sin eierandel i REC på 39,7 %.

Elkem undertegnet 27. juni en avtale med Norske Skog om overtakelse av en andel av deres kraftkontrakt med Statkraft. Transaksjonen er gjennomført i

3. kvartal og Elkem har balanseført 800 mill. kroner knyttet til kontrakten. Elkem trer inn i avtaleforholdet med Statkraft for et kraftvolum på 1,5 TWh/år i perioden 2011-2020.

Det er i tillegg ervervet noen mindre TS-andeler innenfor Eiendom.

NOTE 5 NETTO RENTEBÆRENDE GJELD

Konsernet har pr. 3. kvartal økt netto rentebærende gjeld (rentebærende gjeld fratrasket rentebærende fordringer og kontanter og kontantekvivalenter) med 4.135 mill. kroner, i hovedsak som følge av betaling av utbytte, oppkjøp av selskaper og deltagelse i emisjon i REC (se note 4). De ulike elementene i netto rentebærende gjeld fremkommer av tabellen nedenfor:

	30.9. 2010	31.12. 2009
Netto rentebærende gjeld		
Rentebærende gjeld langsiktig	(26.354)	(29.042)
Rentebærende gjeld kortsiktig	(2.880)	(1.746)
Rentebærende fordringer langsiktig (i «Finansielle eiendeler»)	87	452
Rentebærende fordringer kortsiktige (i «Fordringer»)	1.827	6.335
Kontanter og kontantekvivalenter	3.337	4.153
Netto rentebærende gjeld	(23.983)	(19.848)

NOTE 6 NÆRSTÅENDE PARTER

Det har ikke vært noen spesielle transaksjoner mellom konsernet og nærstående parter i årets ni første måneder. Canica-systemet (største eier i Orkla med 23,3 %) har sammenfallende eierinteresser med Orkla i enkelte investeringer. Konsernet har gitt ansvarlige lån til felleskontrollerte selskaper og tilknyttede selskaper innenfor Eiendom på totalt 123 mill. kroner.

Orklas styre utnevnte 8. september Bjørn M. Wiggen til ny konsernsjef etter Dag J. Opedal.

NOTE 7 OPSJONER OG EGNE AKSJER

Det har blitt tildelt 6.495.000 opsjoner til ledende ansatte og nøkkelpersoner hittil i år. Det har samtidig blitt innløst 660.000 opsjoner. Pr. 30. september er det utestående i alt 20.802.000 opsjoner. Det er tilsvarende solgt 660.000 egne aksjer i forbindelse med opsjonsutøvelsen. Beholdningen av egne aksjer pr. 30. september 2010 er 9.197.815.

Utvikling i antall opsjoner fra årsskiftet er som følger:

Utestående opsjoner pr. 1.1.2010	14.967.000
Ustedt nye opsjoner	6.495.000
Innløst opsjoner i perioden	(660.000)
Utestående opsjoner pr. 30.9.2010	20.802.000

Utviklingen i egne aksjer:

Beholdning pr. 1.1.2010	9.857.815
Opsjonsinnløsning i egne aksjer	(660.000)
Beholdning pr. 30.9.2010	9.197.815

NOTE 8 VURDERINGER RUNDT VERDIFALL

Goodwill i tilknytning til virksomheten i Orkla Finans er skrevet ned til null med 105 mill. kroner. Området har over tid rapportert svake resultater og konsernet har vurdert at balanseført goodwill ikke lenger kan forsvare sin verdi. Orkla Finans ble 1. oktober solgt til Pareto.

Konsernet har pr. 3. kvartal gjennomført verdifallstester etter samme metode som tidligere år for alle immaterielle eiendeler med ubestemt levetid og for all goodwill. Det er ikke identifisert vesentlige verdifall på konsernets varige driftsmidler eller immaterielle eiendeler og det er kun foretatt noen mindre nedskrivninger i perioden.

Aksjeporteføljen er i tråd med konsernets prinsipper skrevet ned med 212 mill. kroner pr. 30. september.

Investeringen i REC er i tråd med angitt prinsipp i årsregnskapet for 2009 blitt skrevet ned til børskurs 19,92 kroner pr. aksje pr. 30. september 2010. Total resultatføring som inkluderer nedskrivning og andel av egenkapitalføring i REC utgjør -5,6 mrd. kroner. Utviklingen i 3. kvartal isolert sett er positiv med en verdiøkning på 2,0 mrd. kroner.

Investeringen i Fornebu Utvikling ASA er gjennom innregning av konsernets resultatandel nedjustert med 22 mill. kroner. Bokført verdi av konsernets andel i Fornebu Utvikling ASA er 594 mill. kroner. Tilsvarende børsverdi er 508 mill. kroner (1,89 pr. aksje). Aksjen er lite omsatt og bokført verdi av egenkapitalen i Fornebu Utvikling ASA er 2,4 mrd. kroner pr. 2. kvartal, hvilket tilsvarer 779 mill. kroner på Ørklas 32,36 % andel.

NOTE 9 EIENDELER OG GJELD HOLDT FOR SALG

Orkla inngikk 25. oktober avtale om å selge de heleide skogselskapene Borregaard Skoger AS, AS Børresen og Borregaard Vafos AS til Statskog for totalt 1.725 mill. kroner og eiendeler og gjeld i disse selskapene er derfor presentert i balansen som «holdt for salg». Salget omfatter cirka 1,1 mill. dekar, hvorav cirka 750.000 dekar produktiv skog. Borregaard Skogers eierandel i Statskog-Borregaard Skogsdrift (SB Skog) omfattes også av transaksjonen. Avtalen er inngått med forbehold om Stortingets godkjenning. Gjennomføring forutsetter også at Konkurransetilsynets godkjenning foreligger.

NOTE 10 ANDRE FORHOLD

Utbetaling av utbytte i 3. kvartal skyldes i hovedsak tilbakeholdt kildeskatt på 115 mill. kroner, som ble betalt i juli.

I rettssaken om beskatning av konvertible obligasjoner i REC er hovedforhandling i Borgarting lagmannsrett berammet til 2. februar 2011.

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