



ORKLA

3. kvartal 2008

INNHold

Hovedtrekk	3
Konsernet	4
Forretningsområdene	4
Orkla Brands	4
Orkla Foods Nordic	5
Orkla Brands Nordic	5
Orkla Brands International	5
Orkla Food Ingredients	5
Orkla Aluminium Solutions	5
Sapa Profiles	6
Sapa Heat Transfer & Building System	6
Orkla Materials	6
Elkem	6
Borregaard	7
Orkla Associates	7
Orkla Financial Investments	8
Kontantstrøm og kapitalforhold	8
Andre forhold	8
Utsikter	9
Konsernets sammendratte resultatregnskap	10
Resultat pr. aksje	10
Sammendratt konsernbalanse	11
Egenkapitalendringer	11
Sammendratt kontantstrøm	12
Noter	13

HOVEDTREKK

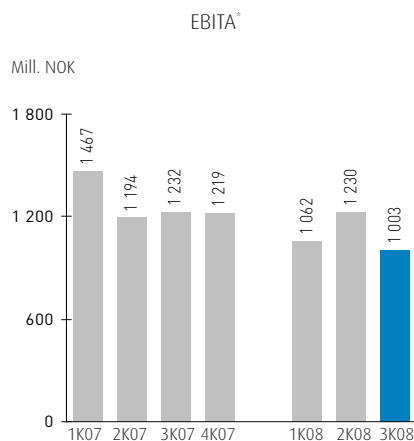
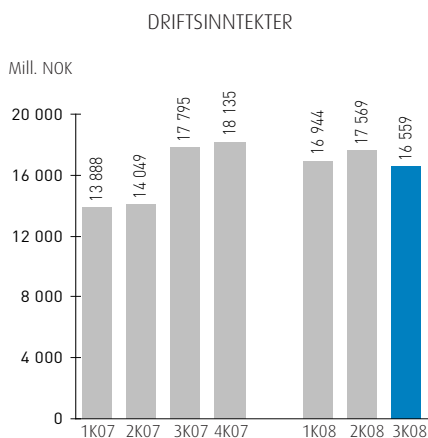
- Orklas driftsresultat (EBITA) i 3. kvartal ble 1.003 mill. kroner (1.232 mill. kroner)¹, mens EBITA hittil i år utgjorde 3.295 mill. kroner (3.893 mill. kroner)¹.
- Orkla Brands hadde et godt kvartal og den positive resultattrenden fra 1. og 2. kvartal fortsatte med en vekst i EBITA på 19 % i kvartalet. Så langt i 2008 er EBITA 17 % bedre enn i fjor.
- Resultatet til Orkla Aluminium Solutions er preget av svake markeder med volumnedgang for profiler både i USA og Europa. Heat Transfer og Building System har tilfredsstillende resultater og er i mindre grad påvirket av finanskrisen og lavere økonomisk vekst.
- Orkla Materials hadde EBITA i 3. kvartal som var 78 mill. kroner svakere enn 3. kvartal i fjor. Tap på energihandel og svake resultater i primæraluminium ble bare delvis motvirket av fortsatt høye priser og resultatfremgang for silisiumvirksomheten.
- Innenfor Orkla Associates hadde REC i 3. kvartal en økning i EBITDA med 11 % til 711 mill. kroner, mens Jotun pr. 2. tertial hadde fremgang i driftsresultatet på 15 % til 807 mill. kroner.
- Aksjeporteføljen hadde så langt i 2008 en avkastning på -27,6 % mot -31,7 % for Morgan Stanley Nordic Index (Oslo Børs Benchmark Index -35,1 %). Orkla Financial Investments bokførte i 3. kvartal et netto tap i Aksjeporteføljen på -2.323 mill. kroner (1.398 mill. kroner)¹. Av dette utgjorde regnskapsmessige nedskrivninger som følge av verdifall på porteføljeinvesteringer 2.170 mill. kroner. Dette er hovedforklaringen til at konsernets resultat før skatt ble -955 mill. kroner i 3. kvartal (2.234 mill. kroner)¹.
- Konsernet har en sterk balanse med en egenkapitalandel på 51,2 % og net gearing på 0,5. Konsernet har også en robust finansieringsstruktur med langsiktige kommiterte trekkfasiliteter som mer enn dekker refinansieringsbehovet i 2009 og 2010.

¹ Tall i parentes er for tilsvarende periode foregående år.

NØKKELTALL FOR ORKLAKONERNET

Beløp i mill. NOK	1.1. – 30.9.		1.1. – 31.12.	1.7. – 30.9.	
	2008	2007	2007	2008	2007
Driftsinntekter	51.072	45.732	63.867	16.559	17.795
Driftsresultat (EBITA) ¹	3.295	3.893	5.112	1.003	1.232
Resultat før skattekostnad	2.424	8.792	10.059	(955)	2.234
Resultat pr. aksje utvannet (NOK)	1,3	7,1	8,1	(1,2)	1,7
Kontantstrøm fra driften	1.359	3.200	4.443	202	1.313
Netto rentebærende gjeld	25.244	16.969	16.178		
Egenkapitalandel (%)	51,2	57,6	58,3		
Net gearing	0,50	0,32	0,29		

¹ Før amortisering, restruktureringer og vesentlige nedskrivninger.



* EBITA = Driftsresultat før amortisering, restruktureringer og vesentlige nedskrivninger.

KONSERNET

Orklas driftsinntekter i 3. kvartal ble 16.559 mill. kroner (17.795 mill. kroner)¹. Korrigert for at Alcoas tidligere profilvirksomhet ble innkonsolidert med fire måneders effekt i 3. kvartal 2007 var driftsinntektene tilnærmet på nivå med i fjor. Så langt i år ble inntektene 51.072 mill. kroner (45.732 mill. kroner)¹. Veksten skyldes primært at Alcoas tidligere profilvirksomhet er innkonsolidert i Orkla Aluminium Solutions med virkning først fra og med 1. juni 2007.

Både Orkla Brands og Orkla Materials hadde underliggende² inntektsvekst i kvartalet. Den norske kronen var også i 3. kvartal vesentlig sterkere mot USD enn i fjor, mens den var noe svakere målt mot Euro. Netto påvirket valutaomregningseffekter driftsinntektene positivt med 19 mill. kroner i kvartalet, mens effekten pr. utgangen av 3. kvartal var -1.328 mill. kroner.

Konsernets EBITA ble i 3. kvartal 1.003 mill. kroner (1.232 mill. kroner)¹, mens EBITA hittil i år var 3.295 mill. kroner (3.893 mill. kroner)¹. Orkla Brands er relativt sett mindre eksponert mot internasjonal finanskrisen og lavere økonomisk vekst, og denne virksomheten hadde også i 3. kvartal meget god resultatfremgang. Av de øvrige virksomhetene er det spesielt Sapa Profiles og Orkla Financial Investments som er negativt påvirket av urolighetene i kvartalet, og disse hadde EBITA som var henholdsvis 142 mill. kroner og 76 mill. kroner svakere enn samme periode i fjor. EBITA i Sapa Profiles er negativt påvirket med -40 mill. kroner i engangskostnader knyttet til det ikke realiserste oppkjøpsprosjektet Kam Kiu i Kina. Resultatene fra finansiell krafthandel vil naturlig kunne svinge betydelig og i enkelte perioder også kunne være negative. I 3. kvartal var EBITA fra slik krafthandel i Elkem -44 mill. kroner mot en gevinst på 76 mill. kroner i fjor. Elkem Aluminium hadde et svakt resultat drevet av svak USD og økte priser på innsatsfaktorer. I tillegg realiseres det i 2. halvår 2008 en høyere andel sikringskontrakter til lave priser, enn i 1. halvår. Markedet for Silisiummetall og Ferrosilisium er fortsatt bra og silisiumvirksomheten hadde en resultatfremgang på 92 mill. kroner i kvartalet. Borregaard har et resultat på nivå med i fjor, men også her registreres det fallende etterspørsel i enkelte markedssegmenter. Krevende markeder og redusert aktivitet for Orkla Finans gjør at Orkla Financial Investments hadde EBITA i 3. kvartal som var 76 mill. kroner svakere enn et godt 3. kvartal 2007. Konsernets EBITA ble negativt påvirket av valutaomregningseffekter med -55 mill. kroner så langt i året, mens effekten i kvartalet er positiv med 10 mill. kroner.

Eierandelene i REC (39,73 %) og Jotun (42,5 %) presenteres etter egenkapitalmetoden på linjen for tilknyttede selskaper. Resultatbidraget fra tilknyttede selskaper så langt i år utgjør i sum 1.905 mill. kroner (843 mill. kroner)¹, mens bidraget i kvartalet var 573 mill. kroner (197 mill. kroner)¹. Herav utgjør Orklas resultatbidrag fra REC så langt i år 776 mill. kroner (610 mill. kroner)¹, hvorav 496 mill. kroner (123 mill. kroner)¹ er bidraget i 3. kvartal.

Aksjeporteføljen hadde ved utgangen av 3. kvartal en avkastning på -27,6 % mot -31,7 % for Morgan Stanley Nordic Index (-35,1 % for Oslo Børs Benchmark Index). Det ble i kvartalet realisert brutto porteføljegevinster på 38 mill. kroner, men -2.170 mill. kroner i nedskrivninger i henhold til IFRS gjør at netto realiserste porteføljegevinster og endring i virkelig verdi på tilknyttede selskaper ble -2.323 mill. kroner

(1.398 mill. kroner)¹. Mottatte utbytter utgjorde i 3. kvartal 58 mill. kroner (65 mill. kroner)¹.

Orklas resultat pr. aksje utvannet utgjør så langt i år 1,3 kroner. Nøkkeltallet er negativt påvirket med -3,2 kroner fra nedskrivning av porteføljeinvesteringer. Samtidig var det høye porteføljegevinster i 2007 som gjorde at resultat pr. aksje utvannet på samme tid i fjor utgjorde 7,1 kroner.

Konsernets samlede skatteprosent påvirkes i stor grad av investeringsområdets andel av resultat før skatt. Den vesentligste delen av gevinster og tap fra investeringsområdet er unntatt fra beskatning. I 2008 har investeringsområdet store regnskapsmessige tap som derfor heller ikke vil være fradragsberettiget. I et slikt tilfelle vil konsernets skatteprosent fremstå som spesielt høy og basert på situasjonen etter 3. kvartal anslås en skatteprosent på cirka 40 % for året som helhet.

FORRETNINGSOMRÅDENE**ORKLA BRANDS**

	1.1. – 30.9.		1.1. – 31.12.	1.7. – 30.9.	
Beløp i mill. NOK	2008	2007	2007	2008	2007
Driftsinntekter	16.657	16.076	22.253	5.646	5.326
EBITA	1.786	1.522	2.218	708	596
Driftsmargin (%)	10,7	9,5	10,0	12,5	11,2

- Resultatvekst drevet av god underliggende² utvikling i flere av de store selskapene
- Prisøkninger for å kompensere betydelig kostnadsvekst knyttet til blant annet råvarer, arbeidskraft, transport og energi
- Salg av virksomheter innenfor Orkla Brands International

Driftsinntektene for 3. kvartal ble 5.646 mill. kroner (5.326 mill. kroner)¹. Underliggende² var det i kvartalet en inntektsøkning på 7 %, i hovedsak drevet av prisøkninger. EBITA ble 708 mill. kroner (596 mill. kroner)¹. Underliggende² var det resultatfremgang på cirka 20 %, hvilket er på nivå med veksten i 2. kvartal.

Den positive resultatutviklingen fra 2. kvartal fortsatte og samtlige fire forretningsenheter har underliggende² resultatvekst. Viktige forklaringsvariabler til fremgangen i kvartalet er at det er gjennomført nødvendige prisøkninger på ferdigvarene samt positive effekter av internt forbedringsarbeid. Dette er i hovedsak knyttet til reduserte produksjonskostnader samt kontinuerlig forbedringer i hele verdikjeden.

Internasjonalt har det vært varierende prisutvikling på råvarer. Det er stor usikkerhet knyttet til fremtidig utvikling for de internasjonale råvareprisene. Norske jordbruksråvarer har steget i pris som følge av jordbruksoppgjøret. Ytterligere økninger i de norske råvareprisene vil finne sted fra årsskiftet. Orkla Brands opplever fortsatt høy kostnadsvekst knyttet til arbeidskraft.

Orkla Brands International har foretatt flere strukturelle tiltak i Øst-Europa. Superfish (Polen) ble solgt ultimo 2007, Guseppe (Tsjekkia), Kotlin og Elbro (begge Polen) ble solgt og avtalt solgt i 3. kvartal. De

² Eksklusiv kjøpte og solgte virksomheter samt valutaomregningseffekter.

to sistnevnte har forbehold om godkjenning fra polske konkurransemyndigheter.

Tap ved salget av Guseppe samt en inntektsføring av deler av en for høy avsetning som ble foretatt i 4. kvartal 2007 knyttet til avviklingen av den svenske matvarevirksomheten Topp, har i sum nøytral effekt på resultatlinjen «restrukturerings og vesentlige nedskrivninger» i kvartalet.

Det ble i 3. kvartal lansert flere nye produkter. Blant de viktigste nevnes Grandiosa Pizzasnurrer (Stabburet), Doc Stærk (Nidar) og Wool Collection (Pierre Robert).

Orkla Foods Nordic

Orkla Foods Nordic hadde i 3. kvartal driftsinntekter på 2.392 mill. kroner (2.308)¹. Underliggende² vekst i driftsinntektene var på cirka 5 %. EBITA i 3. kvartal ble 287 mill. kroner (235 mill. kroner)¹, og underliggende² var det en resultatvekst på cirka 27 %. Det kan ikke forventes like høy vekst fremover.

Det var også i 3. kvartal god underliggende² resultatfremgang for de to største divisjonene, Stabburet og Procordia. Bakers (Norge) hadde resultatfremgang, men lønnsomheten er fortsatt på et lavt nivå. I Finland og Baltikum var det fremgang både i driftsinntekter og driftsresultat. Abba Seafood (Sverige) og Beauvais (Danmark) hadde noe resultattilbakegang i kvartalet. Markedsandelene for Orkla Foods Nordic er i sum noe redusert i forhold til samme periode i fjor.

Orkla Brands Nordic

Orkla Brands Nordic hadde i 3. kvartal driftsinntekter på 1.869 mill. kroner (1.810 mill. kroner)¹, og underliggende² var det en vekst på cirka 6 %. EBITA for 3. kvartal ble 360 mill. kroner (351 mill. kroner)¹. Underliggende² var det en resultatvekst på cirka 5 %.

Samtlige virksomheter hadde salgsmengde. Særlig god utvikling var det for Tekstiler og Lilleborg Profesjonell, som begge har flere nye konsepter og produkter på markedet. De fleste av virksomhetene hadde resultatfremgang. Lilleborgs driftsresultat var på nivå med fjoråret til tross for økt konkurranse. Kjeks hadde god resultatfremgang som kan relateres til et godt innovasjonsprogram i Norge. Innenfor Snacks har prisøkningene ikke vært tilstrekkelige til å kompensere for økte råvarepriser. Markedsandelene for Orkla Brands Nordic er i sum noe redusert.

Orkla Brands International

Orkla Brands International hadde i 3. kvartal driftsinntekter på 565 mill. kroner (528 mill. kroner)¹, og underliggende² var det en vekst på cirka 19 %. EBITA for 3. kvartal ble 9 mill. kroner (-30 mill. kroner)¹. Underliggende² resultatfremgang var i underkant av 40 mill. kroner.

Det var i 3. kvartal salgs- og resultatvekst i Krupskaya, SladCo og MTR Foods. Fremgangen i Krupskaya og SladCo i Russland er delvis drevet av økt salgssamarbeid, hvor Krupskaya selger SladCo produkter i sitt hjemmemarked i St. Petersburgsområdet. Begge virksomhetene opplevde fortsatt betydelig kostnadsvekst i kvartalet, men dette blir i økende grad kompensert ved ytterligere prisøkninger på ferdigvarene. Felix Austria og Orkla Foods Romania hadde salgsmengde, men EBITA på nivå med tilsvarende periode i fjor.

Orkla Food Ingredients

Orkla Food Ingredients hadde i 3. kvartal driftsinntekter på 902 mill. kroner (785 mill. kroner)¹, og underliggende² var det en vekst på cirka 7 %. EBITA for 3. kvartal ble 52 mill. kroner (40 mill. kroner)¹. Underliggende² var det en resultatvekst på cirka 25 %.

Orkla Food Ingredients har også i 3. kvartal lyktes med å videreføre økte råvarepriser i markedet, og det var resultatfremgang i de fleste av virksomhetene. KåKå Cz (Tsjekkia), Dragsbæk-gruppen (Danmark/utenlandske datterselskaper) og Idun Industri (Norge) hadde størst fremgang.

I august kjøpte Orkla Food Ingredients det slovakiske margarinelskapet Belusa. Det nye selskapet Belusa Foods vil ha en årsomsatning på cirka 120 mill. kroner og 58 ansatte.

ORKLA ALUMINIUM SOLUTIONS

Beløp i mill. NOK	1.1. – 30.9.		1.1. – 31.12.		1.7. – 30.9.	
	2008	2007	2007	2008	2007	2007
Driftsinntekter	21.670	18.165	25.335	6.696	8.776	
EBITA	799	982	1.187	92	254	
Driftsmargin (%)	3,7	5,4	4,7	1,4	2,9	

- Betydelig volumreduksjon, men bedre marginer enn forventet. Ytterligere fall i salgsvolum ventes
- Sterkere konkurranse i de fleste markeder fører til prispress
- Sterkt fokus på kostnader i alle enheter og tilpasninger blir gjennomført for å tilpasse organisasjonen til svakere etterspørsel i markedene

Driftsinntektene for 3. kvartal ble 6.696 mill. kroner (8.776 mill. kroner)¹. Driftsinntektene i 3. kvartal 2007 er påvirket av at Alcoas tidligere profilvirksomhet ble innkonsolidert med virkning fra 1. juni (fire måneder). Korrigeret for dette er driftsinntektene i 3. kvartal cirka 11 % svakere enn i fjor, noe som har sammenheng med svakere markeder, primært for profilvirksomheten, men også de andre virksomhetene merker svekkelsen i verdensøkonomien. EBITA endte på 92 mill. kroner mot 254 mill. kroner i 2007. Resultatet er negativt påvirket med -40 mill. kroner i engangskostnader knyttet til det ikke realiserte oppkjøpsprosjektet Kam Kiu i Kina.

Kvartalet var negativt påvirket av at både juli og august tradisjonelt er feriemåneder, noe som medfører lavere aktivitet i disse månedene. I tillegg forlenget mange kunder ferieperioden sammenlignet med tidligere år. I september, som normalt er en sterkere måned, tok ikke aktiviteten seg opp nevneverdig og hovedårsaken ligger i de globale finansuroighetene. Det var en svak tendens til stabilisering i markedene mot slutten av 2. kvartal, men de siste måneders hendelser har endret dette, slik at det nå observeres ytterligere svekkelser i de fleste markedene. Høye produksjonskostnader har ført til ekstra press på marginene i alle markeder, og de lave volumene gjør det vanskeligere å justere kostnader. De fleste enhetene har foretatt oppsigelser og tatt ut alt midlertidig personell for å møte lavere volumer. Det gjennomføres løpende planlagte restruktureringsprosjekter og ytterligere tiltak vurderes implementert.

Stabiliseringen i det nordamerikanske markedet som ble observert i første del av 3. kvartal er nå truet av at urolighetene i finansmarkedene gir seg utslag i realøkonomien. Det ventes nå ytterligere svekkelse av bygge- og konstruksjonsmarkedet, samtidig som boligmarkedet ikke lenger er ventet å få positiv utvikling inneværende år. Alle markeder er ventet å holde lave nivåer med svært få sterke segmenter. Markedsandelene i det nordamerikanske markedet er imidlertid stabile eller stigende, som følge av god utnyttelse og drift. Også i det tidligere sterke nordiske markedet er det nå ventet svekket etterspørsel i siste del av året. Den nedadgående trenden har kommet raskere enn antatt, og det kan ventes prispress i det svenske markedet. Det britiske markedet har sett en nedadgående trend i bygg- og anleggsbransjen, samt i tidligere sterke nisjesegmenter i bilbransjen. Store selskap er satt under administrasjon og markedet er usikkert med hensyn til videre utvikling. Markedene i både Sentral- og Syd-Europa opplever tøff konkurranse med økt prispress. Driften ved Noblejas-fabrikken i Spania er lagt ned i kvartalet, i tråd med vedtatte restruktureringsplaner. Et lyspunkt er at solarindustrien fortsatt har god utvikling, til tross for lave volumer. Det kinesiske markedet har holdt seg sterkt også gjennom tredje kvartal og opplever fortsatt relativt god vekst. Den generelle avmatningen i bilmarkedet påvirker nå imidlertid også Kina og konkurransen er voksende, med økt press på priser. Positive veksttall er fortsatt ventet, men med lavere takt enn tidligere.

Sapa Profiles

Sapa Profiles hadde i 3. kvartal driftsinntekter på 5.247 mill. kroner (7.349 mill. kroner)¹, mens EBITA ble -28 mill. kroner (114 mill. kroner)¹. Korrigert for 40 mill. kroner i engangskostnader knyttet til oppkjøpsvurderingen av Kam Kiu er imidlertid kvartalsresultatet positivt. Levert volum i kvartalet var 170.000 tonn sammenlignet med 200.000 tonn i 2007. Nedgangen er drevet av den svake markedsutviklingen. Tiltak for å tilpasse kostnadsnivå til de lavere volumene er i fokus hos samtlige enheter. Sapa Profiles i Sverige har iverksatt tiltak som reduserer bemanningen i tråd med markedsutviklingen, og også i Spania og Portugal er det restruktureringsprosesser som innebærer redusert bemanning.

Sapa Heat Transfer & Building System

Driftsinntektene for Sapa Heat Transfer og Building System ble i 3. kvartal 1.671 mill. kroner (1.666 mill. kroner)¹, mens EBITA ble 120 mill. kroner (140 mill. kroner)¹. Sapa Heat Transfer hadde et volum på 33.000 tonn i 3. kvartal.

ORKLA MATERIALS

	1.1. – 30.9.		1.1. – 31.12.	1.7. – 30.9.	
Beløp i mill. NOK	2008	2007	2007	2008	2007
Driftsinntekter	12.208	10.417	14.891	4.076	3.403
EBITA	999	1.370	1.732	324	402
Driftsmargin (%)	8,2	13,2	11,6	7,9	11,8

- Svakt resultat fra Elkem Aluminium som følge av lav dollarkurs og økte kraft-, frakt- og råvarepriser
- Svakere resultat for Elkem Energi hittil i år grunnet tap på handelsvirksomheten
- Kostnadsføringer i Elkem Solar var 243 mill. kroner så langt i år mot 118 mill. kroner i fjor
- Markedspriser for Silisium og Ferrosilisium har holdt seg på et høyt nivå gjennom 3. kvartal
- For Borregaard førte svakere markeder for tekstilcellulose og volumnedgang i viktige ligninsegmenter til lavere resultat for kjemivirksomheten

Elkem

Elkems driftsinntekter i 3. kvartal ble 2.975 mill. kroner (2.219 mill. kroner)¹. EBITA ble 214 mill. kroner, en reduksjon på 72 mill. kroner i forhold til samme periode i fjor. Svakere resultat i energihandel sto for -120 mill. kroner av resultatavviket, mens Elkem Aluminium hadde et resultat i 3. kvartal som var 75 mill. kroner svakere enn i fjor. De silisiumrelaterte enhetene hadde en resultatforbedring på 92 mill. kroner sammenlignet med samme periode i fjor, til tross for 22 mill. kroner i økt kostnadsføring ved Elkem Solar.

Resultatet for primæraluminium var lavere enn 3. kvartal i fjor, hovedsakelig grunnet økte kraft-, frakt- og råvarekostnader i tillegg til svakere dollar. Den økte kostnadsbasen ble ikke tilstrekkelig kompensert av høyere priser da en betydelig andel av salgsvolumene var sikret til under markedspris. Gjennomsnittsprisen for aluminium for tre måneders levering på metallbørsen i London (LME) i kvartalet var USD 2.838 mot USD 2.605 i 3. kvartal 2007. Det ble i 3. kvartal realisert tap på metallsikring tilsvarende 88 mill. kroner. Sikret volum i 4. kvartal er noe høyere enn i 3. kvartal og sikret pris i 4. kvartal tilsvarer sikret pris i 3. kvartal. Produsert volum fra støperiet var totalt 86.000 tonn på 100 % basis.

Energivirksomheten hadde et svakere resultat enn i 3. kvartal i fjor. Handelsresultatet var negativt med 44 mill. kroner, 120 mill. kroner lavere enn tilsvarende periode i fjor. Produksjonen i kvartalet var 782 GWh, 38 GWh lavere enn samme kvartal i fjor. Reduksjonen skyldes hovedsakelig lavere nedbørstilslig til magasinene.

For de silisiumrelaterte enhetene var samlet resultat betydelig sterkere enn 3. kvartal i fjor til tross for økt kostnadsføring ved Elkem Solar med 22 mill. kroner. Kostnadsføringen i Elkem Solar var i 3. kvartal 81 mill. kroner og summerer seg til 243 mill. kroner hittil i år. Det er realisert høyere priser på Silisium og Ferrosilisium i kvartalet enn i de tidligere kvartalene, noe som har bidratt positivt til resultatutviklingen. Elkem Chartering realiserte en timecharterkontrakt i kvartalet med positivt engangseffekt på resultatet tilsvarende 20 mill. kroner.

Elkem Solar er et omfattende teknologiprojekt hvor videre utvikling av teknologi og prosess har pågått parallelt med bygging av det første industrianlegget i Kristiansand. Kvaliteten på Elkem Solars materiale er gjennom løpende utviklingsarbeid forbedret og kvalitetstester både internt og hos kunder viser samme celleeffektivitet som polysilisium. Anleggets kapasitet er også økt med 15-20 % slik at produksjonsvolum ved full kapasitet vil være tilnærmet 6.000 tonn. Samtidig øker imidlertid også investeringsbeløpet for det første anlegget til anslagsvis 4,0-4,2 mrd. kroner. Pr. 3. kvartal er industrianlegget 93,6 % mekanisk ferdigstilt.

Borregaard

Borregaards driftsinntekter i 3. kvartal 2008 var 1.104 mill. kroner (1.189 mill. kroner)¹. Underliggende² reduksjon er 7 % fra i fjor. EBITA ble 110 mill. kroner (116 mill. kroner)¹. Hittil i år er driftsinntektene 3.569 mill. kroner (3.443 mill. kroner)¹ og underliggende² er økningen på 6 %. EBITA etter tre kvartaler er 352 mill. kroner mot 272 mill. kroner i fjor.

Kjemiområdet hadde en resultatmessig tilbakegang i EBITA fra 99 mill. kroner i 3. kvartal i fjor til 52 mill. kroner i år. Tilbakegangen gjelder alle hovedsegmenter, hvor prisøkninger ikke fullt ut kompenserte for høyere råvare- og energikostnader samt ugunstige valutaforhold.

Markedet for cellulose til tekstilformål var som ventet betydelig svakere enn i 1. halvår, men i sum var prisene for spesialcellulose noe høyere enn i samme kvartal i fjor. Sterk vekst i både faste og variable kostnader gjorde likevel at resultatet ble svakere. I ligninvirksomheten var salgsvolumet 12 % lavere enn i fjor som følge av mindre etterspørsel, særlig fra bygningsindustrien i deler av Europa og Amerika. Endret drifts- og logistikkmønster knyttet til tiltak etter legionellautbruddet i Sarpsborg hadde negativ resultateffekt og det arbeides nå med mer langsiktige løsninger som skal eliminere legionellisikoen ved anlegget. Volumnedgangen ble delvis oppveid av en tilfredsstillende pris- og miksutvikling. Innen Ingredienser ga prisøkning på aroma- og gjærprodukter en positiv resultateffekt. En fortsatt positiv markedsutvikling i Denomega motvirkes av høye kostnader knyttet til ekspansjon. De første kommersielle leveranser av Omega 3-produkter fra det nye anlegget i Ålesund fant sted i kvartalet. Finkjemivirksomheten i Italia har krevende markedsforhold og en presset lønnsomhet.

Energiområdet hadde god resultatfremgang til EBITA på 58 mill. kroner (17 mill. kroner)¹. Dette skyldes høyere markedspriser enn i samme kvartal i fjor og et større bidrag fra finansiell krafthandel. I tillegg har tilsig over normalnivå gjort egenproduksjonen i elvekraftverkene større.

Borregaard har i kvartalet innledet en nedleggelsesprosess for celluloseproduksjonen i Sveits med tanke på produksjonsstans i løpet av desember 2008. Det arbeides med en avvikling av virksomheten som ivaretar de verdier som ligger i produksjonsutstyr, bygningsmasse og tomtearealer.

ORKLA ASSOCIATES

	1.1. – 30.9.		1.1. – 31.12.	1.7. – 30.9.	
Beløp i mill. NOK	2008	2007	2007	2008	2007
Resultat fra tilknyttede selskaper	1.905 ¹	843	848	573	197
Herav Renewable Energy Corporation (REC)	776	610	607	496	123

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

Orkla Associates består i hovedsak av investeringene i Renewable Energy Corporation ASA (REC) (39,73 % eierandel) og Jotun AS (42,5 % eierandel). Tallene som gjengis nedenfor er på 100 % basis.

REC hadde i 3. kvartal driftsinntekter på 1.919 mill. kroner, 30 % høyere enn i fjor, mens EBITDA i kvartalet var 711 mill. kroner mot 643 mill. kroner i 2007. Negative valutaomregningseffekter sammenlignet med i fjor utgjorde henholdsvis -35 mill. kroner på driftsinntektene og -32 mill. kroner på EBITDA. Samtidig er EBITDA belastet med 56 mill. kroner mer i ekspansjonskostnader enn 3. kvartal i fjor. Resultat før skatt ble 1.761 mill. kroner mot 57 mill. kroner i fjor. Innebygde valutaderivater i enkelte salgskontrakter påvirket resultatet positivt med 1.207 mill. kroner dette kvartalet, mens effekten var -394 mill. kroner i 3. kvartal i fjor.

REC Silicon og REC Solar fortsatte å vise god vekst både i inntekter og produksjon i 3. kvartal. EBITDA ble imidlertid negativt påvirket av planlagt produksjonsstans og ekspansjonskostnader. Sammen med økte variable kostnader grunnet lavere kapasitetsutnyttelse enn forventet, medførte dette noe lavere margin i kvartalet enn i fjor. Sammenlignet med forrige kvartal ble inntekter og EBITDA redusert som følge av stans i waferproduksjonen.

REC har i kvartalet signert en langsiktig kontrakt om leveranse til Taiwan verdt 2,6 mrd. kroner. Pr. 3. kvartal 2008 har REC en langsiktig kontraktsportefølje på over 60 mrd. kroner.

Jotunkonsernet har fortsatt fremgangen. I likhet med tidligere perioder bidrar høy skipsbyggingsaktivitet, store prosjekter innen olje og gass samt stor byggeaktivitet i Midtøsten til den positive utviklingen. Driftsinntektene økte pr. 2. tertial med 10 % sammenlignet med tilsvarende periode i fjor. Det var vekst i alle divisjoner. Driftsresultatet ble samtidig bedret med 15 %. Høye råvarepriser og relativt lav dollarkurs bidro til et visst marginpress i de fleste segmenter. I og med at det må tas høyde for at få markeder vil unnsnippe en global konjunkturedgang, venter Jotun å bli påvirket av den generelle økonomiske utviklingen fremover. Det er dog for tidlig å si i hvilken grad dette vil slå inn. Jotunkonsernet følger uansett en strategi for langsiktig vekst, som blant annet innebærer åpning av ny fabrikk i Korea i løpet av første halvår 2009 samt planer for bygging av fabrikk i Libya.

ORKLA FINANCIAL INVESTMENTS

Beløp i mill. NOK	1.1. – 30.9.		1.1. – 31.12.		1.7. – 30.9.	
	2008	2007	2007	2008	2007	
EBITA	(71)	182	237	(42)	34	
Utbytter	455	718	1.076	58	65	
Gevinster og tap/nedskrivninger						
Aksjeporteføljen	(2.506)	3.290	3.627	(2.323)	1.398	

Resultat før skatt i 3. kvartal ble -2.210 mill. kroner (1.572 mill. kroner)¹.

Aksjeporteføljen hadde en avkastning pr. 3. kvartal på -27,6 % mot Morgan Stanley Nordic Index -31,7 % og Oslo Børs Benchmark Index -35,1 %. Markedsverdien av porteføljen var 13.763 mill. kroner etter netto kjøp av aksjer for 804 mill. kroner i kvartalet. Resultatreserven var 752 mill. kroner pr. 3. kvartal.

Det ble i kvartalet brutto realisert gevinster på 38 mill. kroner, men nedskrivninger på 2.170 mill. kroner gjør at realiserte porteføljegevinster og endring i virkelig verdi på tilknyttede selskaper i sum ble -2.323 mill. kroner (1.398 mill. kroner)¹. Mottatte utbytter utgjorde 58 mill. kroner (65 mill. kroner)¹.

Regnskapsmessig presenteres Aksjeporteføljen som kortsiktig eiendel til virkelig verdi. Aksjer og andeler hvor konsernet eier mindre enn 20 % er innregnet til virkelig verdi som tilgjengelig for salg med verdiendringer direkte mot egenkapitalen, mens aksjer og andeler i selskaper der konsernet eier mellom 20 % og 50 % er innregnet som tilknyttede selskaper med verdiendring over resultatet. Poster i Aksjeporteføljen definert som tilgjengelig for salg med lavere verdi enn bokført, nedskrives over resultatet dersom verdifallet er signifikant eller vedvarende. Nedskrivningen vil ikke kunne reverseres over resultatet før ved realisasjon. Spesielt nedskrivningskriteriet ved vedvarende lavere verdi enn bokført verdi, kan medføre ytterligere nedskrivninger fremover, selv om markedet og markedsverdier skulle stige noe.

For Orkla Finans har uroen i finansmarkedene preget utviklingen i kvartalet. Driftsinntekter i 3. kvartal utgjorde 34 mill. kroner (41 mill. kroner)¹ og EBITA var på -21 mill. kroner (-7 mill. kroner)¹.

Orkla Eiendom hadde et resultat før skatt i kvartalet på -12 mill. kroner (66 mill. kroner)¹, en tilbakegang som må ses i sammenheng med et godt 3. kvartal i fjor.

KONTANTSTRØM OG KAPITALFORHOLD

Kontantstrøm fra driften ble 202 mill. kroner i 3. kvartal, sammenlignet med 1.313 mill. kroner i samme kvartal i fjor. Nedgangen skyldes primært negativ utvikling i driftskapital som følge av økt verdi på kundefordringer og varelager. Prisøkninger både på råvarer, ferdigvarer og andre innsatsfaktorer medfører økt kapitalbinding innenfor fleste-parten av Orklas forretningsområder. Netto fornyelsesinvesteringer var også noe høyere enn i samme periode i fjor, hovedsakelig grunnet de pågående effektiviseringsprosessene i Orkla Aluminium Solutions.

Betalte finansposter utgjorde i 3. kvartal -261 mill. kroner mot -138 mill. kroner på samme tid i fjor. Økte rentekostnader relatert til høyere rentebærende gjeld forklarer majoriteten av endringen.

Ekspansjonsinvesteringer på 1.079 mill. kroner i kvartalet er i hovedsak relatert til prosjekter i Elkem. Byggingen av Elkem Solar er det klart største, men det er også medgått midler til ferdigstilling av vannkraft-utbyggingen i Saudefaldene.

Det ble netto kjøpt porteføljeinvesteringer for 804 mill. kroner i 3. kvartal, mens det tilsvarende netto ble solgt for 1.282 mill. kroner i samme periode i fjor. Årets utbytteutbetalinger er fullført i kvartalet gjennom at det er betalt kildeskatt på utbytte til utenlandske aksjonærer med 137 mill. kroner.

Etter ekspansjon og netto porteføljegevinster hadde konsernet en negativ netto kontantstrøm på -2.341 mill. kroner i 3. kvartal. Hensyntatt negative valutaomregningseffekter økte netto rentebærende gjeld i kvartalet med 2.595 mill. kroner. Oppgjør fra salget av aksjene i Hjemmet Mortensen hadde valuteringsdato 1. oktober 2008, og inngår dermed ikke i rapportert kontantstrøm pr. 3. kvartal. Hensyntatt salgs-summen på 950 mill. kroner ville netto rentebærende gjeld vist en økning på 1.645 mill. kroner.

Gjennomsnittlig rentenivå for konsernets rentebærende gjeld var i 3. kvartal 5,2 %. Gjelden har i sin helhet flytende rentebetingelser, og fordeler seg i hovedsak på valutaene NOK, SEK, EUR, DKK og USD.

Konsernbalansen har økt med 4,6 mrd. kroner fra utgangen av 2007, hovedsakelig som følge av ekspansjonsinvesteringer, men også drevet av økt verdi på kundefordringer og varelager. Hensyntatt oppgjøret for aksjene i Hjemmet Mortensen 1. oktober har balansen økt med 3,7 mrd. kroner fra nyttår.

ANDRE FORHOLD

Konsernet har gjennomført verdifallstester for alle immaterielle eiendeler med ubestemt levetid og for all goodwill. Det er pr. 3. kvartal ikke konstatert varig verdifall med behov for nedskrivninger. Avleggelsen av regnskapet for 3. kvartal skjer imidlertid i et meget urolig marked og flere av forutsetningene som er lagt til grunn i verdifallstestene vil kunne endre seg i tiden fremover. Det vil derfor bli arbeidet videre med verdifallstestene i 4. kvartal. Både renteforutsetninger og real-økonomiske forutsetninger vil bli gjennomgått og eventuelt justert i tråd med markedsutviklingen samtidig som budsjetter og planer for de nærmeste årene oppdateres i tråd med nye rammebetingelser.

Hovedmarkedet for Borregaards cellulosevirksomhet i Sveits har vist sviktende etterspørsel og kraftig fall i priser gjennom 3. kvartal og inn i 2009. Selv om en rekke forbedringstiltak er gjennomført, er det i dagens markedssituasjon lite sannsynlig at det kan etableres et driftsopplegg som kan sikre tilfredsstillende lønnsomhet fremover. Det er derfor iverksatt en prosess med tanke på avvikling av virksomheten. Denne prosessen forventes konkludert i 4. kvartal. En foreløpig vurdering viser at verdien av eiendom og bygninger i hovedsak vil motsvare bokførte verdier av anleggsmidler samt avviklingskostnader.

I tråd med IFRS vil imidlertid avviklingskostnader måtte kostnadsføres i 4. kvartal, mens gevinster fra salg av eiendom og bygninger mest sannsynlig vil komme i senere perioder.

UTSIKTER

Krisen i finanssektoren har utviklet seg kraftig gjennom høsten og det oppsto reell frykt i markedet for alvorlig kollaps i det globale finanssystemet. Etter omfattende og til dels koordinerte tiltak fra sentralbanker og myndigheter, samt klare signaler fra de samme om at de vil gjøre det som er nødvendig for å hindre kollaps, vurderes risikoen for alvorlig systemkrise som redusert.

Orkla med sin diversifiserte portefølje og solide balanse er godt rustet til å kunne håndtere svakere konjunkturer.

Orkla Brands og energiproduksjon som representerer cirka 52 % av EBITA i 2007 antas i mindre grad å bli direkte påvirket av svakere konjunkturer.

Orkla Aluminium Solutions forventer ytterligere volumsvakkelse for profilvirksomheten i USA og Europa og Sapa Profiles forventer derfor fortsatt svake resultater på kort sikt. Sapa Heat Transfer og Sapa Building System har en kunde- og produktportefølje som antas å gi en mer tilfredsstillende resultatutvikling.

Orkla Materials opplever fortsatt sterke markeder og gode priser for silisiummetaller. Aluminiumsprisene har falt i 3. kvartal grunnet lavere

etterspørsel, og i kombinasjon med økt kostnadsnivå vil dette føre til lavere marginer også for usikret volum. Elkem Aluminium har av historiske årsaker solgt vesentlige deler av volumet på terminkontrakter til en lavere pris enn dagens LME-pris. Negativ effekt fra hedgene vil øke på kort sikt som følge av høy realisering av sikringsforretninger i 2. halvår 2008. Energiprisene har utviklet seg gunstig i kvartalet, men utsiktene fremover er mer usikre. Borregaard forventer svakere markeder for deler av kjemiområdet.

De vedvarende uroligheter i finansmarkedene påvirker Orkla Financial Investments gjennom verdien på Aksjeporteføljen, men også gjennom lavere aktivitetsnivå i Orkla Finans. Det er foretatt nedskrivninger i Aksjeporteføljen så langt i 2008, og eventuelt fortsatt svake finansmarkeder vil medføre ytterligere nedskrivninger.

Konsernet har en total årlig eksponering mot USD og EUR på henholdsvis 500 og 200 mill. kroner. En svakere norsk krone mot både EUR og USD vil gi positive valutaeffekter fremover, men effekten kommer gradvis da inngåtte kontrakter og sikre kontantstrømmer valutasikres løpende.

Konsernet har en sterk balanse med en egenkapitalandel på 51,2 % og net gearing på 0,5. Konsernet har også en robust finansieringsstruktur med langsiktige kommiterte trekkfasiliteter som mer enn dekker refinansieringsbehov i 2009 og 2010.

Oslo, 30. oktober 2008
Styret for Orkla ASA

KONSERNETS SAMMENDRATTE RESULTATREGNSKAP

Beløp i mill. NOK	1.1. – 30.9.		1.1. – 31.12.	1.7. – 30.9.	
	2008	2007	2007	2008	2007
Driftsinntekter	51.072	45.732	63.867	16.559	17.795
Driftskostnader	(46.204)	(40.335)	(56.729)	(15.042)	(15.990)
Av- og nedskrivninger varige driftsmidler	(1.573)	(1.504)	(2.026)	(514)	(573)
Amortisering immaterielle eiendeler	(172)	(167)	(230)	(57)	(53)
Restruktureringer og vesentlige nedskrivninger	(34)	(429)	(814)	0	(429)
Driftsresultat	3.089	3.297	4.068	946	750
Resultat fra tilknyttede selskaper	1.905	843	848	573	197
Utbytter	457	719	1.076	58	65
Gevinster og tap/nedskrivninger Aksjeporteføljen	(2.506)	3.290	3.627	(2.323)	1.398
Finansposter, netto	(521)	643	440	(209)	(176)
Resultat før skattekostnad	2.424	8.792	10.059	(955)	2.234
Skattekostnad	(970)	(1.407)	(1.614)	(260)	(424)
Periodens resultat	1.454	7.385	8.445	(1.215)	1.810
Minoritetens andel av periodens resultat	131	96	46	1	47
Majoritetens andel av periodens resultat	1.323	7.289	8.399	(1.216)	1.763
Resultat før skatt, industriområdet	4.206	4.165	4.579	1.255	662
Resultat før skatt, Orkla Financial Investments	(1.782)	4.627	5.480	(2.210)	1.572

RESULTAT PR. AKSJE

Beløp i NOK	1.1. – 30.9.		1.1. – 31.12.	1.7. – 30.9.	
	2008	2007	2007	2008	2007
Resultat pr. aksje	1,3	7,1	8,2	(1,2)	1,7
Resultat pr. aksje utvannet	1,3	7,1	8,1	(1,2)	1,7
Resultat pr. aksje utvannet¹	1,4	7,5	9,0	(1,2)	2,1

¹ Ekskl. amortisering, restruktureringer, vesentlige nedskrivninger og ikke videreført virksomhet.

SAMMENDRATT KONSERNBALANSE

	<u>30.9.</u>	<u>31.12.</u>
Beløp i mill. NOK	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Immaterielle eiendeler	16.605	16.626
Varige driftsmidler	25.655	21.481
Finansielle eiendeler	16.562	14.999
Langsiktige eiendeler	58.822	53.106
Varer	9.433	8.533
Fordringer	14.416	12.628
Aksjeporteføljen mv.	13.819	17.559
Kontanter og kontantekvivalenter	2.932	2.966
Kortsiktige eiendeler	40.600	41.686
Sum eiendeler	99.422	94.792
Innskutt egenkapital	1.990	2.002
Opptjent egenkapital	46.255	50.661
Minoritetsinteresser	2.686	2.601
Egenkapital	50.931	55.264
Avsetninger	6.008	6.142
Rentebærende gjeld langsiktig	25.777	16.093
Rentebærende gjeld kortsiktig	2.578	3.188
Annen kortsiktig gjeld	14.128	14.105
Sum gjeld og egenkapital	99.422	94.792
Egenkapitalandel (%)	51,2	58,3

EGENKAPITALENDRINGER

	<u>1.1. – 30.9.</u>	<u>1.1. – 31.12.</u>
Beløp i mill. NOK	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Egenkapital 1.1.	52.663	47.773
Periodens resultat etter minoritet	1.323	8.399
Utbytte	(2.282)	(2.061)
Tilbakekjøp egne aksjer	(653)	(566)
Endring resultatreserve aksjer	(3.060)	(2.646)
Endring sikringsreserve	(105)	(14)
Opsjonskostnader	17	25
Gevinst ved nedsalg	-	938
Egenkapitaljustering REC-andel ¹ og prinsippendringer	-	1.610
Valutadifferanse ved omregning til presentasjonsvaluta	342	(795)
Egenkapital ved periodens slutt	48.245	52.663

¹ Egenkapitaljusteringen skyldes i hovedsak at Orkla ikke deltok i emisjon i 2006, en emisjon som var til en høyere kurs enn Orklas balanseførte verdi av REC.

SAMMENDRATT KONTANTSTRØM

Beløp i mill. NOK	1.1. – 30.9.		1.1. – 31.12.		1.7. – 30.9.	
	2008	2007	2007	2008	2007	
Kontantstrøm industriområdet:						
Driftsresultat	3.160	3.115	3.831	988	715	
Amortisering, av- og nedskrivninger	1.743	1.965	2.556	563	926	
Endring netto driftskapital, etc.	(1.944)	(808)	(286)	(709)	56	
Kontantstrøm fra driften før investeringer	2.959	4.272	6.101	842	1.697	
Netto fornyelsesinvesteringer	(1.600)	(1.072)	(1.658)	(640)	(384)	
Kontantstrøm fra driften	1.359	3.200	4.443	202	1.313	
Betalte finansposter, netto	(897)	(278)	(618)	(261)	(138)	
Kontantstrøm fra industriområdet	462	2.922	3.825	(59)	1.175	
Kontantstrøm fra Orkla Financial Investments	330	1.033	1.352	(188)	209	
Betalte skatter	(1.273)	(1.029)	(1.089)	(92)	(98)	
Diverse	160	79	132	6	9	
Kontantstrøm før kapitaltransaksjoner	(321)	3.005	4.220	(333)	1.295	
Betalte utbytter	(2.331)	(2.095)	(2.114)	(137)	(128)	
Netto kjøp egne aksjer	(653)	(656)	(566)	8	(688)	
Kontantstrøm før ekspansjon	(3.305)	254	1.540	(462)	479	
Ekspansjonsinvesteringer industriområdet	(3.051)	(2.129)	(2.964)	(1.079)	(810)	
Salg av selskaper/andeler av selskaper	168 ¹	1.813	1.900	57	75	
Kjøp av selskaper/andeler av selskaper	(1.050)	(7.584)	(7.513)	(53)	(458)	
Netto kjøp/salg porteføljainvesteringer	(1.567)	1.413	1.821	(804)	1.282	
Netto kontantstrøm	(8.805)	(6.233)	(5.216)	(2.341)	568	
Valutaeffekt netto rentebærende gjeld	(261)	684	458	(254)	191	
Endring netto rentebærende gjeld	9.066	5.549	4.758	2.595	(759)	
Netto rentebærende gjeld	25.244¹	16.969	16.178			

¹ Hjemmet Mortensen ble solgt til Egmont i 2. kvartal. Oppgjør på 950 mill. kroner er mottatt 1. oktober og har således ikke redusert rentebærende gjeld pr. 3. kvartal.

NOTER

NOTE 1 Overordnet informasjon

Orkla ASAs sammendratte konsernregnskap for ni måneder av 2008 ble godkjent på styremøte 30. oktober 2008. 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 og det er fulgt samme regnskapsprinsipper og beregningsmetoder som i siste årsregnskap.

NOTE 2 Segmenter

DRIFTSINNTEKTER

Beløp i mill. NOK	1.1. – 30.9.		1.1. – 31.12.		1.7. – 30.9.	
	2008	2007	2007		2008	2007
Orkla Group	51.072	45.732	63.867		16.559	17.795
Orkla Brands	16.657	16.076	22.253		5.646	5.326
Orkla Foods Nordic	7.121	6.937	9.548		2.392	2.308
Orkla Brands Nordic	5.608	5.680	7.666		1.869	1.810
Orkla Brands International	1.616	1.513	2.262		565	528
Orkla Food Ingredients	2.562	2.245	3.200		902	785
Eliminations Orkla Brands	(250)	(299)	(423)		(82)	(105)
Orkla Aluminium Solutions	21.670	18.165	25.335		6.696	8.776
Sapa Profiles	17.130	13.681	19.305		5.247	7.349
Sapa Heat Transfer & Building System	5.308	5.301	7.060		1.671	1.666
Eliminations Orkla Aluminium Solutions	(768)	(817)	(1.030)		(222)	(239)
Orkla Materials	12.208	10.417	14.891		4.076	3.403
Elkem	8.649	7.003	10.293		2.975	2.219
Elkem Energy	1.389	928	1.370		527	299
Elkem Primary Aluminium	2.120	1.978	2.657		706	596
Elkem Silicon-related	5.922	4.618	7.009		2.014	1.525
Eliminations Elkem	(782)	(521)	(743)		(272)	(201)
Borregaard	3.569	3.443	4.637		1.104	1.189
Borregaard Energy	169	127	177		64	42
Borregaard Chemicals	3.542	3.437	4.628		1.086	1.188
Eliminations Borregaard	(142)	(121)	(168)		(46)	(41)
Eliminations Orkla Materials	(10)	(29)	(39)		(3)	(5)
Orkla Financial Investments	722	692	933		197	166
Orkla HQ/Other Business/Eliminations	(185)	382	455		(56)	124

DRIFTSRESULTAT (EBITA)*

Orkla Group	3.295	3.893	5.112		1.003	1.232
Orkla Brands	1.786	1.522	2.218		708	596
Orkla Foods Nordic	709	606	893		287	235
Orkla Brands Nordic	991	910	1.218		360	351
Orkla Brands International	(48)	(104)	(71)		9	(30)
Orkla Food Ingredients	134	110	178		52	40
Orkla Aluminium Solutions	799	982	1.187		92	254
Sapa Profiles	380	571	590		(28)	114
Sapa Heat Transfer & Building System	419	411	597		120	140
Orkla Materials	999	1.370	1.732		324	402
Elkem	647	1.098	1.363		214	286
Elkem Energy	258	475	648		76	165
Elkem Primary Aluminium	69	292	312		(17)	58
Elkem Silicon-related	320	331	403		155	63
Borregaard	352	272	369		110	116
Borregaard Energy	123	71	109		58	17
Borregaard Chemicals	229	201	260		52	99
Orkla Financial Investments	(71)	182	237		(42)	34
Orkla HQ/Other Business	(218)	(163)	(262)		(79)	(54)

* Før amortisering, restruktureringer og vesentlige nedskrivninger.

NOTE 3 OPPKJØP AV SELSKAPER

Orkla har i 2008 ervervet en del mindre virksomheter, spesielt innen Orkla Brands. I tillegg har konsernet kjøpt en 33 % andel i Finansgruppen Eiendom, som vil bli regnskapsført som felles kontrollert virksomhet, samt andeler i Scandinavian Property Development hvor Orkla nå eier 32,99 %. Denne vil bli regnskapsført som tilknyttet selskap.

Balansen er totalt øket med 811 mill. kroner som følge av oppkjøpene. Det er allokert merverdier til bygninger for 261 mill. kroner mens det er allokert goodwill for 72 mill. kroner som følge av gjennomførte merverdianalyser.

De oppkjøpte selskapene utgjør kun mindre økninger i konsernets resultater og driftsinntekter.

NOTE 4 RESTRUKTURERINGER OG VESENTLIGE NEDSKRIVNINGER

Beløpet gjelder nedstenging av LignoTech Finland. Nedleggelsen ble vedtatt i starten av april og produksjonen ble stoppet 20. juni. Totalt utgjør avsetninger og nedskrivninger 34 mill. kroner.

NOTE 5 NÆRSTÅENDE PARTER

Det har ikke vært noen spesielle transaksjoner mellom konsernet og nærstående parter i 2008. Canica-systemet (største eier i Orkla med 23,2 % pr. 30. oktober) har sammenfallende eierinteresser med Orkla ASA i enkelte investeringer.

NOTE 6 OPSJONER OG EGNE AKSJER

I tråd med generalforsamlingens vedtak 24. april 2008 ble det 8. mai utstedt 2.915.000 og 15. august 35.000 opsjoner til ledende ansatte og nøkkelpersoner. Opsjonene har en innløsningskurs på henholdsvis 81,40 og 78,10 kroner med 6 års løpetid, og er utøvbare de tre siste årene. Totalrammen som ble godkjent av generalforsamlingen er på 3.500.000 opsjoner.

Utvikling i antall opsjoner fra årsskiftet er som følger:

Beholdning 1.1.2008	8.307.170
Tildelt etter vedtak generalforsamling	2.950.000
Terminert i 2008	(75.000)
Innløst i 2008	(400.000)
Beholdning pr. 30.9.2008	10.782.170

Det er i tillegg innløst 25.000 opsjoner i kontantbonus. Antall utestående opsjoner i kontantbonus pr. 30. september 2008 er 676.500.

Det er i årets første 9 måneder netto kjøpt tilbake egne aksjer for i alt 653 mill. kroner. Konsernet har en beholdning av egne aksjer på i alt 21.677.390 pr. 30. september 2008.

Orklas generalforsamling vedtok den 24. april 2008 å nedsette selskapets aksjekapital med kroner 9.375.000 ved å innløse (amortisere) 7.500.000 aksjer eiet av Orkla ASA.

Innløsningen ble gjennomført 20. oktober, og antall aksjer i selskapet er dermed redusert fra 1.036.430.970 til 1.028.930.970. Aksjekapitalen er nedsatt fra kroner 1.295.538.712,50 til kroner 1.286.163.712,50. Orkla eier etter dette 14.177.390 egne aksjer.

NOTE 7 VERDIFALLSTESTER

Konsernet har gjennomført verdifallstester for alle immaterielle eiendeler med ubestemt levetid og for all goodwill.

Avleggelsen av regnskapet for 3. kvartal skjer i et meget urolig marked og flere av forutsetningene som er lagt til grunn i verdifallstestene vil kunne endre seg i tiden fremover. Finansielle priser som er stilt pr. 30. september må derfor i flere tilfeller tolkes og justeres for å kunne benyttes ved regnskapsavleggelsen. Utviklingen i 4. kvartal vil være avgjørende for om det vil kunne komme ytterligere nedskrivninger som følge av den pågående finans- og realkrisen. Det vil derfor bli arbeidet videre med verdifallstestene i 4. kvartal. Både renteforutsetninger og realøkonomiske forutsetninger vil bli gjennomgått og eventuelt justert i tråd med markedsutviklingene, samtidig som budsjetter og planer for de nærmeste årene oppdateres til eventuelle nye rammebetingelser. Spesiell fokus vil bli lagt på oppkjøp gjort de siste tre årene og disse vil bli gjennomgått og vurdert opp mot forutsetningene som lå til grunn i oppkjøpskalkylene.

NOTE 8 ANDRE FORHOLD

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

Konsernets eierandel i Hjemmet Mortensen er solgt med en gevinst på 830 mill. kroner.

I forbindelse med oppkjøp i REC i 1. kvartal 2007 utstedte Orkla tre salgsoptjoner i REC til Q-Cells AG. Orkla hadde samtidig visse rettigheter knyttet til et eventuelt salg av disse aksjene fra Q-Cells. Det ble inngått avtale med Q-Cells om å kansellere disse opsjonene mot at Orkla samtidig sier fra seg sine rettigheter knyttet til aksjene. Ved inngangen til året var nettoverdien av opsjoner og rettigheter verdsatt til 67 mill. kroner. Dette medfører en tilsvarende kalkulatorisk finansinntekt.

I tråd med konsernets prinsipper vil enkeltaksjer innenfor Aksjeporteføljen som har vesentlig eller varig verdifall skrives ned til virkelig verdi over resultatet. Aksjer som allerede er nedskrevet, vil ved ytterligere verdifall automatisk nedskrives videre, uavhengig av ovennevnte kriterier. Dette har medført nedskrivninger pr. 3. kvartal på 3.227 mill. kroner, og eventuelt fortsatt svake finansmarkeder vil medføre ytterligere nedskrivninger.