

1. kvartal 2011



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
Sapa	6
Sapa Profiles	6
Sapa Heat Transfer & Building System	6
Investments	7
Orkla Financial Investments	7
Borregaard Chemicals	7
Hydro Power	7
Tilknyttede selskaper	7
Kontantstrøm og kapitalforhold	8
Andre forhold	8
Utsikter	8
Konsernets sammendratte resultatregnskap	10
Resultat pr. aksje	10
Konsernets sammendratte oppstilling over totalresultat	10
Sammendratt konsernbalanse	11
Utvikling egenkapital	11
Sammendratt kontantstrøm	12
Noter	13

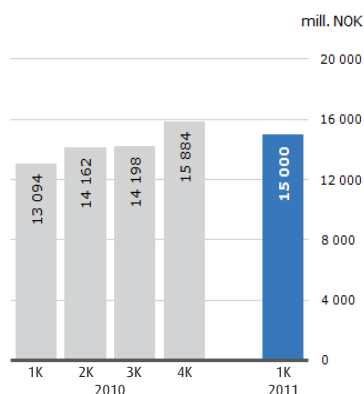
Hovedtrekk

- Orklakonsernet viste fortsatt omsetnings- og resultatfremgang i 1. kvartal. Omsetningen vokste med 15 % til 15.000 mill. kroner (13.094 mill. kroner)², mens konsernets EBITA¹ økte med 19 % og endte på 786 mill. kroner (660 mill. kroner)².
- Orkla Brands hadde et svakere resultat enn samme kvartal i 2010. I Norden påvirkes resultatet negativt av at innsalg til påske i større grad kommer i 2. kvartal i 2011, mot i 1. kvartal i 2010. Hensyntatt dette var resultatet for de nordiske virksomhetene underliggende³ på nivå med i 2010. Svakt resultat i Russland knyttet til restrukturering, samt økte kostnader på innsatsfaktorer.
- Markedsvekst og økt omsetning for Sapa i kvartalet. EBITA¹ endte på 215 mill. kroner (129 mill. kroner)².
- Generelt gode markeder bidro til sterk resultatfremgang for Borregaard Chemicals. EBITA¹ økte til 134 mill. kroner (30 mill. kroner)².
- Investeringsporteføljen hadde en avkastning på 1,7 % i kvartalet mot Morgan Stanley Nordic Index -0,3 % og Oslo Børs Benchmark Index 1,3 %.
- REC fikk et EBITDA på 1.449 mill. kroner i 1. kvartal (415 mill. kroner)². Jotun hadde et tilfredsstillende 1. kvartal med omsetningsfremgang i forhold til samme periode i 2010.
- Oppgjøret vedrørende salget av Elkem ble gjennomført den 14. april 2011. Transaksjonen har en samlet verdi for Orkla på i overkant av 13 mrd. kroner. Regnskapsmessig gir transaksjonen et netto resultatbidrag på 1.213 mill. kroner.

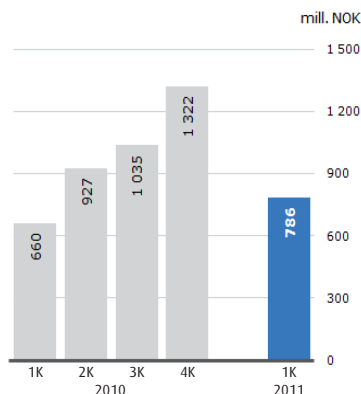
NØKKELTALL FOR ORKLAKONSERNET

Beløp i mill. NOK	Note	1.1. – 31.3.		1.1. – 31.12.
		2011	2010	2010
Driftsinntekter	2	15.000	13.094	57.338
Driftsresultat - adjusted EBITA ¹	2	786	660	3.944
Resultat før skattekostnad		1.960	(3.412)	20
Resultat pr. aksje utvannet (NOK)		2,9	(3,6)	(0,9)
Kontantstrøm fra driften		(437)	(101)	2.469
Netto rentebærende gjeld		20.664	19.861	19.652
Egenkapitalandel (%)		55,6	52,9	53,6
Net gearing ⁴		0,42	0,43	0,42

DRIFTSINNTEKTER



EBITA¹



¹ Driftsresultat for 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

Konsernet

Konsernets driftsinntekter ble i 1. kvartal 15.000 mill. kroner, sammenlignet med 13.094 mill. kroner i 1. kvartal 2010. Fremgangen på 15 % var i hovedsak drevet av markedsvekst og volumfremgang for Sapa. Valutaomregningseffektene påvirket driftsinntektene negativt i kvartalet med -20 mill. kroner.

EBITA¹ i 1. kvartal ble 786 mill. kroner (660 mill. kroner)². Sapa og Borregaard Chemicals hadde god resultatfremgang, mens Orkla Brands hadde et svakere resultat enn samme kvartal i 2010. Valutaomregningseffekter var i sum nøytrale for resultatet.

Orkla Brands hadde et svakere resultat enn samme kvartal i 2010. De nordiske virksomhetene var negativt påvirket av påskens plassering. Hensyntatt dette var imidlertid den underliggende utviklingen tilfredsstillende og på nivå med i 2010. I Russland har Orkla Brands International gjennomført en vesentlig restrukturering av virksomheten ved å slå sammen de russiske selskapene til én operativ enhet under felles ledelse. Dette har ført til engangskostnader i kvartalet, samtidig som kraftig økning i innsatsfaktorer ikke fullt ut er kompensert i egne prisøkninger.

Resultatfremgang i Sapa var primært drevet av markedsvekst og god resultatfremgang for Sapa Profiles i Nord-Amerika. I det europeiske markedet er utviklingen mer blandet, med fortsatt svak aktivitet i flere sør-europeiske markeder. Bidraget fra struktur- og forbedringsprogrammer er også lavere i Europa, og vil ha økt fokus fremover. Heat Transfer hadde et tilfredsstillende kvartal, mens markedet for Building System fortsatt er meget svakt.

Borregaard Chemicals hadde et historisk godt resultat i 1. kvartal og EBITA¹ endte på 134 mill. kroner (30 mill. kroner)². For energivirksomheten var resultatet svakt i 1. kvartal og EBITA¹ endte på -13 mill. kroner (-14 mill. kroner)². Produksjonen har vært normalt lav som følge av kaldt og tørt vær med lav magasinifylling i Sauda og lav vannføring i Borregaards kraftverk.

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 fra 17,79 kroner pr. 31.12.2010 til 19,41 kroner pr. 31.3.2011. Den totale regnskapsmessige resultateffekten var på 858 mill. kroner i kvartalet. Det henvises for øvrig til note 9 i denne rapporten. Jotun hadde omsetningsvekst i kvartalet sammenlignet med samme kvartal i 2010.

Orklas Investeringsportefølje hadde et netto salg av aksjer på 630 mill. kroner i kvartalet og markedsverdien av Investeringsporteføljen var 11.105 mill. kroner ved utløpet av kvartalet. Investeringsporteføljen rapporterte en regnskapsmessig nettogevinst på 361 mill. kroner i kvartalet (339 mill. kro-

ner)². Mottatte utbytter i kvartalet var 84 mill. kroner (138 mill. kroner)² for konsernet.

Oppgjøret vedrørende salget av Elkem ble gjennomført den 14. april 2011. Transaksjonen gir et regnskapsmessig resultatbidrag på 1.213 mill. kroner som er presentert i linjen «Gevinst/resultat fra ikke videreført virksomhet».

Konsernets resultat før skatt ble 1.960 mill. kroner (-3.412 mill. kroner)² i kvartalet. Skattekostnaden i 1. kvartal ble 219 mill. kroner. Orklas resultat pr. aksje utvannet ble 2,9 kroner i 1. kvartal mot -3,6 kroner i 1. kvartal 2010.

Forretningsområdene

Orkla Brands

Beløp i mill. NOK	1.1. – 31.3.		1.1. – 31.12.
	2011	2010	2010
Driftsinntekter	5.714	5.403	23.627
EBITA ¹	520	624	2.967
Driftsmargin EBITA (%)	9,1	11,5	12,6
Kontantstrøm fra driften før investeringer	340	527	3.582
Netto fornyelsesinvesteringer	(113)	(98)	(618)
Ekspansjonsinvesteringer	(118)	(5)	(43)

¹ Driftsresultat før amortisering og andre inntekter og kostnader

- Tilfredsstillende utvikling for den nordiske merkevarevirksomheten, hensyntatt negative påskeeffekter
- Etablering av Orkla Brands Russia vil redusere kostnadsbasen i Russland, men medførte betydelige engangskostnader i kvartalet
- Betydelige råvareprisøkninger kompenseres løpende med prisøkninger, men det var noe forsinket effekt i 1. kvartal
- Vellykkede lanseringer og resultatfremgang for Stabburet og Procordia
- Markedsandelene var i sum noe styrket

Orkla Brands hadde i 1. kvartal 2011 driftsinntekter på 5.714 mill. kroner (5.403 mill. kroner)². Underliggende³ var dette på nivå med samme kvartal i 2010. Hensyntatt påskeeffekter, var den underliggende³ omsetningsveksten på cirka 2 %.

EBITA¹ for 1. kvartal ble 520 mill. kroner (624 mill. kroner)². Resultatet var sterkt påvirket av EBITA¹-svakkelse for Orkla Brands International på 63 mill. kroner. Den nordiske merkevarevirksomheten hadde et resultat på nivå med 1. kvartal 2010 når påskens plassering hensyntas. Svakere volumutvikling for Bakers og Lilleborg kompenseres av god vekst for spesielt Stabburet, Procordia og Axellus. Lilleborgs volumutvikling må ses i sammenheng med en meget sterk avslutning på 2010.

Resultatsvekkelsen i Orkla Brands International var i sin helhet relatert til de russiske virksomhetene. Gjennom etable-

ringen av Orkla Brands Russia har det oppstått kostnader av engangskarakter knyttet til bemanningsreduksjoner, restrukturering og nedskrivning av varelager. Til sammen utgjorde dette omlag 20 mill. kroner. Økte reklameinvesteringer kombinert med at virksomhetene har opplevd kraftig økning i råvarepriser og i andre kostnadskomponenter som energi, transport og arbeidskraft, forklarte hoveddelen av den ytterligere resultatsvekkelsen. Det er gjennomført prisøkninger i mars og april for å kompensere for dette.

Hensikten med sammenslåingen er å styrke konkurransekraften i det russiske markedet samtidig som både kostnads- og inntektssynergier realiseres. Det er forventet positive resultateffekter i andre halvår 2011 som følge av sammenslåingen. Full effekt av synergiene forventes å oppnås fra 2012.

Internasjonale råvarepriser har økt kraftig gjennom 2010 og videre inn i 2011. Orkla Brands har gjennomført prisøkninger som i hovedsak kompenserer for denne veksten, men det vil være en naturlig forsinkelseeffekt knyttet til dette. Ytterligere prisøkninger planlegges gjennomført. For spesielt Orkla Food Ingredients er økningene av en slik størrelse at negative volumeffekter må påregnes.

De viktigste lanseringene i kvartalet var Pizza Grandiosa Hjemmelaget (Stabburet), Originale Pastaretter (Stabburet), Exclusive Collection (Pierre Robert Group), Polly Max Salt & Pepper (KiMs Norge) og Laban Salte Rockere (Nidar).

Orkla Foods Nordic

Orkla Foods Nordic hadde i 1. kvartal driftsinntekter på 2.213 mill. kroner (2.190 mill. kroner)². Underliggende³, samt hensyntatt negative effekter av påskens plassering, var det en tilbakegang på 1 % primært knyttet til en svakere salgsutvikling hos Bakers. EBITA¹ i 1. kvartal ble 186 mill. kroner (194 mill. kroner)², hvilket i kombinasjon med negative påskeeffekter tilsvarte en underliggende³ resultatfremgang på 3 %.

Stabburet og Procordia fortsatte den positive utviklingen; økt salg, styrkede markedsandeler og forbedret resultatutvikling. Innføringen av godteriskatt i Finland ved årsskiftet resulterte i en noe svak volumutvikling, spesielt siden kundene bygget opp lagrene på slutten av 2010, hvilket påvirket resultatet negativt. I Bakers ble kostnadstilpasninger motvirket av en svak volumutvikling og resultatet ble svakere enn i 1. kvartal 2010. Hensyntatt påskens plassering styrket Abba både markedsandeler og resultat, mens resultatet i Beauvais var noe tilbake.

Orkla Brands Nordic

Orkla Brands Nordic hadde i kvartalet driftsinntekter på 1.937 mill. kroner (1.949 mill. kroner)². Underliggende³, samt hensyntatt negative effekter av påskens plassering, var dette en fremgang på 1 %. EBITA¹ for kvartalet ble 363 mill. kroner (385 mill. kroner)². Underliggende³, samt hensyntatt negative effekter av påskens plassering, utgjorde dette en nedgang på

2 % fra 1. kvartal 2010. Økte råvarepriser, og til en viss grad volummessig tilbakegang i enkelte av virksomhetene var viktige forklaringer til EBITA¹-vekkelsen.

Spesielt Lilleborg og Göteborgs/Sætre hadde et svakt salgsmessig kvartal, blant annet som følge av mindre kampanjeaktiviteter enn i 2010, og et noe svakere innovasjonsprogram hittil i år. På den annen side hadde Axellus og Pierre Robert Group bra salgs- og resultatvekst i kvartalet.

Markedsandelene var i sum uendret.

Orkla Brands International

Orkla Brands International hadde i 1. kvartal driftsinntekter på 445 mill. kroner (412 mill. kroner)², og underliggende³ var det en vekst på cirka 5 %. EBITA¹ for 1. kvartal ble -63 mill. kroner (0 mill. kroner)².

Den negative resultatutviklingen var knyttet til Russland hvor det er gjennomført en omfattende restrukturering av virksomheten. Det russiske sjokolade- og kjeksmarkedet er fortsatt svakt. I tillegg har økte priser på innsatsfaktorer, særlig sukker, kakaobønner, transport og lønn, ikke blitt fullt kompensert i prisøkninger ut mot kunde.

I India hadde MTR Foods fortsatt god vekst drevet av kjernekategoriene krydder og ferdigmikser. Den 5. april 2011 inngikk MTR Foods en avtale om å erverve Rasoi Magic (produsent av krydder, krydderblandinger og ferdigmikser).

Orkla Food Ingredients

Orkla Food Ingredients hadde i 1. kvartal driftsinntekter på 1.192 mill. kroner (916 mill. kroner)². Underliggende³ og hensyntatt negative effekter av påskens plassering, var det en vekst på 12 %. EBITA¹ for 1. kvartal ble 34 mill. kroner (45 mill. kroner)². Hensyntatt negative påskeeffekter, tilsvarte dette en underliggende³ svekkelse på 13 %.

De fleste selskaper i Orkla Food Ingredients opplevde god vekst i driftsinntektene drevet av prisvekst i råvaremarkedene, men også av volumvekst. Resultatutviklingen ble negativt påvirket av forsinket effekt av økte priser i markedet som følge av økte råvarepriser. Utviklingen gjennom kvartalet viste allikevel en positiv endring med hensyn til å dekke inn økte kostnader. Videre oppleves en krevende konkurranse- og markedssituasjon i flere markeder i Sentral- og Øst-Europa.

En majoritetsandel av Henskjold (grossistselskap for bakeriingredienser, lokalisert i Fredrikstad, Norge) ble kjøpt 1. januar 2011. Selskapet endret navn til BaKo 1. februar 2011 og skal bestå som et eget selskap, men integreres markedsmessig med Idun Industri som også er kjøper av eierandelen. Selskapet har 11 ansatte og et videreført årlig salg på cirka 50 mill. kroner.

Sapa

	1.1. – 31.3.		1.1. – 31.12.
Beløp i mill. NOK	2011	2010	2010
Driftsinntekter	7.882	6.120	27.684
EBITA ¹	215	129	744
Driftsmargin EBITA (%)	2,7	2,1	2,7
Kontantstrøm fra driften før investeringer	(456)	(226)	144
Netto fornyelsesinvesteringer	(209)	(96)	(732)
Ekspansjonsinvesteringer	(86)	(58)	(339)

¹ Driftsresultat før amortisering og andre inntekter og kostnader

- Volumvekst og resultatfremgang for Profiles i Nord-Amerika
- Volumvekst, men ujevn resultatutvikling for Profiles i Europa. Økt fokus på optimalisering av fabrikkstruktur og synergier fremover
- Ekspansjonen i Asia fortsetter som planlagt
- Tilfredsstillende markedsutvikling for Heat Transfer, mens Building System fortsatt opplever meget svake markeder

Volum- og salgsutviklingen var i kvartalet positiv. Driftsinntektene i 1. kvartal nådde 7.882 mill. kroner (6.120 mill. kroner)². EBITA¹ endte på 215 mill. kroner (129 mill. kroner)² i 1. kvartal. Januar startet svakt ettersom mange kunder hadde en forlenget ferienedstengning, mens slutten av kvartalet viste god salgsvekst. Både det europeiske og det nord-amerikanske markedet er i bedring, men fra historisk lave nivåer. Det nord-amerikanske markedet synes å hente seg raskere inn enn det europeiske, hvor det fortsatt er svak aktivitet i flere land i Sør-Europa. Asia fortsetter med sterk vekst. Resultatet var i sum påvirket av negative omregningseffekter som følge av en sterk svensk og norsk krone mot USD og EUR.

Investeringsnivået i kvartalet økte, sammenlignet med samme kvartal i 2010, hovedsakelig grunnet økte investeringer for å nå nye markedssegmenter og investeringer i produktivitetsforbedringsprosjekter.

Sapa Profiles India Pvt Ltd inngikk 4. mars 2011 en avtale med Alufit (India) Pvt Ltd om å kjøpe anleggsmidlene knyttet til Alufits aluminiumekstruderingsoperasjoner i Kuppam, nær Bangalore i Sør-India. Transaksjonen avhenger av ulike regulatoriske godkjenninger, som partene venter å oppfylle i den nærmeste fremtid. Fabrikken ble bygget i 2009 og består av én integrert presse med både lakkering og anodiseringsmuligheter. Etter gjennomføring av transaksjonen vil Sapa være det første globale aluminiumsekstruderingselskapet med lokale ekstruderingsfasiliteter i India. Fabrikken har pr. i dag en årlig kapasitet på 9.000 tonn.

Sapa annonserte 8. april 2011 at en felleskontrollert virksomhet vil bli opprettet med Aluminium Corporation of China Limited (Chalco), det største aluminiumselskapet i Kina. En planlagt ny fabrikk er forventet å kunne starte produksjonen i begynnelsen av 2013. Investeringsomfanget i forbindelse med den nye planlagte fabrikken er begrenset for Sapa. Full-

føringen av etableringen må godkjennes av kinesiske myndigheter og er ventet i 2. kvartal 2011.

Sapa Profiles

Sapa Profiles' salgsvolumer nådde 218.000 tonn og EBITA¹ økte til 119 mill. kroner (43 mill. kroner)² i første kvartal. Økningen i volumet mot 1. kvartal i 2010 var på nærmere 18 %. Profilverksamheten i Nord-Amerika hadde en tilfredsstillende utvikling i 1. kvartal, med god volum- og EBITA¹-utvikling. Den europeiske virksomheten møter varierte markedsforhold med forbedring i Sentral- og Nord-Europa, mens Sør-Europa fortsatt har en svak utvikling. Til tross for samlet volumøkning og vekst i markedsandeler, var EBITA¹-utviklingen svak i kvartalet. Derfor har den overordnede operasjonelle strukturen i Europa blitt adressert og tiltak for å bedre marginene gjennom en mer optimalisert fabrikk- og kostnadsstruktur har blitt iverksatt.

Den midlertidige dommen i antidumpingsaken på kinesisk import i Amerika har redusert importvolumene som forventet og effekten begynner å vise seg i innenlandsk etterspørsel. Den midlertidige toll på 33 % pålagt i desember 2010 ble vedtatt som permanent i april 2011 og vil være gjeldende i fem år.

Sapa Heat Transfer & Building System

Sapa Heat Transfers volumer for 1. kvartal 2011 ble 51.000 tonn, en bedring på 38 % mot fjoråret. Sapa Heat Transfer og Building System hadde samlet EBITA¹ på 96 mill. kroner (86 mill. kroner)² i kvartalet. Sapa Heat Transfers ordreinntak har fortsatt å øke og utsiktene for resten av 2011 er positive. Sapa Building System er imidlertid negativt påvirket av et svakt bygg- og anleggsmarked og ser få tegn til forbedret aktivitetsnivå i det europeiske markedet.

Den ytterligere ekspansjonen av Heat Transfer Shanghai (fra 75.000 tonn til 100.000 tonn) går som planlagt og vil gå inn i en opprappingsfase i løpet av 2. kvartal 2011.

Investments

Orkla Financial Investments

Beløp i mill. NOK	1.1. – 31.3.		1.1. – 31.12.
	2011	2010	2010
EBITA ¹	0	(39)	151
Andre inntekter og kostnader	-	-	1.131
Utbytter	84	138	521
Gvinster, tap og nedskrivninger			
Investeringsporteføljen	361	339	1.772
Øvrige finansposter	14	56	177
Resultat før skattekostnad	459	494	3.752
Markedsverdi Investeringsporteføljen	11.105	11.727	11.661
Avkastning Investeringsporteføljen (%)	1,7	11,2	31,8
Resultatreserve Investeringsporteføljen	4.168	4.257	4.438

¹ Driftsresultat før amortisering og andre inntekter og kostnader

Resultat før skatt for Orkla Financial Investments ble 459 mill. kroner (494 mill. kroner)² i 1. kvartal.

Investeringsporteføljen hadde en avkastning på 1,7 % i kvartalet mot Morgan Stanley Nordic Index -0,3 % (Oslo Børs Benchmark Index 1,3 %).

Markedsverdien av Investeringsporteføljen var 11.105 mill. kroner etter netto salg av aksjer på 630 mill. kroner i kvartalet. Resultatreserven var 4.168 mill. kroner pr. 1. kvartal.

I kvartalet hadde Investeringsporteføljen en regnskapsmessig nettogevinst på 361 mill. kroner (339 mill. kroner)².

Mottatte utbytter utgjorde 84 mill. kroner (138 mill. kroner)².

Orklas eiendomsengasjementer ga et EBITA¹ i kvartalet på 11 mill. kroner (9 mill. kroner)².

Borregaard Chemicals

Borregaard Chemicals hadde driftsinntekter i 1. kvartal 2011 på 1.032 mill. kroner (913 mill. kroner)², en underliggende³ vekst på 18 % fra 1. kvartal 2010. EBITA¹ ble 134 mill. kroner (30 mill. kroner)². Alle hovedsegmenter hadde god resultatvekst fra 1. kvartal i 2010.

Kvartalet var preget av positive markedsførhold med fortsatt god etterspørsel og prisvekst for sentrale produktsegmenter. Spesielt innen spesialcellulose var det sterk resultatvekst i kvartalet drevet av høyere priser og bedret produktmix, men ligninvirksomheten hadde også volum- og resultatfremgang fra samme periode i 2010. Ingredienser og Pharma hadde i sum tilfredsstillende resultatfremgang fra tilsvarende kvartal i 2010.

Resultatfremgangen motvirkes delvis av en markert økning i råvare- og energikostnadene, samt negativ valutautvikling.

Borregaards finkjemianlegg i Italia, hvor produksjonen ble innstilt i juli 2010, ble i kvartalet solgt til det indiske selskapet Camlin.

Hydro Power

EBITA¹ for Hydro Power endte på -13 mill. kroner (-14 mill. kroner)². AS Saudefaldene leverte et bedre resultat i kvartalet enn i 1. kvartal 2010. Produksjonen og resultatet var likevel lavere enn i et normalt år, som følge av lite tilsig i Sauda kombinert med vesentlig lavere magasinfylling enn normalt ved inngangen til kvartalet. Vedlikeholdskostnadene var høye grunnet rehabilitering av Storlivatn Kraftverk. Tørt og kaldt vær har påvirket vannføringen i Glomma, og produksjonen ved Borregaards kraftverk i Sarpsborg har vært lavere enn normalt. Bortfall av kontraktskraft i henhold til avtale med DNN Industrier har medført behov for økt innkjøp i spotmarkedet til høye priser for å dekke kraftbehovet i fabrikkianlegget i Sarpsborg.

Tilknyttede selskaper

Beløp i mill. NOK	1.1. – 31.3.		1.1. – 31.12.
	2011	2010	2010
Resultat fra tilknyttede selskaper	920	(4.484)	(6.169)
Herav Renewable Energy Corporation (REC)			
Resultatandel fra REC	(43)	137	393
Opp-/nedskrivninger REC	901	(4.689)	(6.841)

Renewable Energy Corporation ASA (REC) (39,7 % eierandel)

Tallene som gjengis nedenfor er på 100 % basis.

Samlede driftsinntekter ble 4.109 mill. kroner i 1. kvartal 2011, en økning på 74 % fra 1. kvartal 2010, men ned 16 % fra 4. kvartal 2010. I 1. kvartal var gjennomsnittlige salgspriser for polysilicon stabile, mens salgspriser for wafer og moduler var ned 4 % sammenlignet med forrige kvartal. EBITDA ble 1.449 mill. kroner i 1. kvartal 2011 (415 mill. kroner)² sammenlignet med 1.836 mill. kroner i 4. kvartal 2010.

For øvrig henvises det til www.recgroup.com.

Jotun AS (Jotun) (42,5 % eierandel)

Jotun hadde et tilfredsstillende 1. kvartal med omsetningsfremgang i forhold til samme periode i 2010. Markedene i Asia viste fortsatt god vekst, mens utviklingen var svakere i Europa. I Midtøsten har usikkerheten økt som følge av politisk uro i flere land. Marginene gikk ned i kvartalet som følge av fortsatt kraftig prisøkning på sentrale råvarer. Jotun har fortsatt sitt omfattende investeringsprogram i tråd med strategien om organisk vekst.

Kontantstrøm og kapitalforhold

Kontantstrøm fra drift ble -437 mill. kroner i kvartalet mot -101 mill. kroner i 1. kvartal 2010.

Driftskapitalen økte i kvartalet, hovedsakelig som følge av en aktivitetsdrevet og sesongmessig økning i kundefordringer for Sapa og økt varelager i Orkla Brands grunnet påske og økte råvarepriser. Borregaard Chemicals hadde også en viss aktivitetsdrevet økning i driftskapitalen.

Kontanter og kontantekvivalenter ble redusert i forbindelse med at Elkem ble tatt ut av Orklas balanse pr. 1. kvartal. Dette inngår under linjen «Ikke videreført virksomhet og andre betalinger».

Ekspansjonsinvesteringer utgjorde 229 mill. kroner i kvartalet (100 mill. kroner)² og relaterer seg i stor grad til Axellus' kjøp av Nutrilite varemerekettigheter og flere mindre investeringer i Sapa.

Kjøpte selskaper på 351 mill. kroner består av Orkla Brands' oppkjøp av Henskjold i Norge (grossist selskap for bakeri- ingredienser) og Orkla Financial Investments' økte eierandel i Finansgruppen Eiendom (FG Eiendom).

Det ble netto solgt porteføljeinvesteringer for 630 mill. kroner mot netto salg på 389 mill. kroner i samme kvartal i 2010.

Etter ekspansjon og netto porteføljeinvesteringer hadde konsernet en netto kontantstrøm på -1.098 mill. kroner. Etter positive valutaeffekter på 86 mill. kroner, økte netto rentebærende gjeld med 1.012 mill. kroner, til 20.664 mill. kroner.

Den rentebærende gjelden fordeler seg i hovedsak på valutaene NOK, SEK, EUR, DKK, og USD.

Egenkapitalandelen var pr. 31.3.2011 på 55,6 %, mens net gearing⁴ ved kvartalets utløp var på 0,42 mot 0,43 på samme tid i 2010. Provenyet fra salget av Elkem er pr. 31.3.2011 ført som en fordring.

Andre forhold

På generalforsamlingen 14. april 2011 ble utbyttet for 2010 fastsatt til 2,50 kroner pr. aksje, en økning fra 2,25 kroner i 2010. Utbyttet ble utbetalt 29. april 2011 til de aksjonærer som var registrerte eiere på generalforsamlingsdatoen.

Som medlemmer av bedriftsforsamlingen ble Johan H. Andresen jr., Rune Bjerke, Marianne Blystad, Ann Kristin Brautaset, Claus R. Flinder, Kjetil Houg, Idar Kreutzer, Dag Mejdell, Nils-Henrik Pettersson, Nils Selte, Olaug Svarva, Terje Venold, Lars F. Windfeldt og Gunn Wærstedt gjenvalgt for en periode på ett år.

Som varamedlemmer til bedriftsforsamlingen ble Odd Gleditsch d.y., Scilla Treschow Hokholt, Benedikte Bjørn, Andreas Enger og Mimi K. Berdal gjenvalgt for en periode på ett år, mens Gunnar Rydning ble valgt som nytt varamedlem for en periode på ett år.

Som medlem av valgkomiteen ble Nils-Henrik Pettersson gjenvalgt for en periode på to år. Valgkomiteen består da av fire medlemmer; Idar Kreutzer, Olaug Svarva, Leiv Askvig og Nils-Henrik Pettersson.

Orkla ASA inngikk 10. januar 2011 en bindende avtale om salg av Elkem til China National Bluestar Group Co., Ltd (Bluestar). Oppgjøret ble 14. april 2011 gjennomført i tråd med forutsetningene som fremgår av børsmelding av 11. januar 2011. Etter closing- og kapitalstrukturjusteringer i henhold til avtalen har Orkla mottatt til sammen et beløp tilsvarende i overkant av 12,5 mrd. kroner i form av aksjekjøpspris og kjøpers overtakelse av gjeld i Elkem. I tillegg forventer Orkla i sum å få verdier tilsvarende cirka 500 mill. kroner knyttet til regulering av forsikringsutbetalinger samt utnyttelse av en ut-satt skattefordel som ble gjennomført av Orkla i skatteåret 2010. Totalt beløper verdien av avtalen for Orkla seg dermed til i overkant av 13 mrd. kroner.

Den 14. februar 2011 inngikk Orkla og Roar Engeland en avtale om at Roar Engeland fratrer stillingen som konserndirektør for Orkla Financial Investments. Styret i Orkla ASA takker Engeland for hans lange og betydelige innsats for konsernet. Konserndirektør for M&A, Svein Tore Holsether, tok den 29. mars 2011 også over ansvaret for Investeringsporteføljen og Orklas eiendomsengasjementer.

Utsikter

Makrobildet for 2011 er fortsatt positivt, men bærer preg av usikkerhet, blant annet knyttet til økte råvarepriser, samt høy gjeld i flere land. Rentenivået forventes å stige moderat fra historisk lave nivåer i 2010. Orklas struktur og sammen-setning gjør at konsernet ikke er spesielt eksponert mot enkeltelementer i makrobildet. Orkla er godt posisjonert for videre vekst i økonomien, samtidig som konsernet er robust ved eventuelle nye tilbakeslag i økonomien.

Orkla Brands forventer en stabil utvikling i det nordiske dagligvaremarkedet i 2011. Råvarepriser har økt betydelig den seneste tiden, og tilhørende prisøkninger har blitt gjennomført i kvartalet. Med økende råvarepriser, vil det naturlig være en mindre forsinkelseeffekt før kostnadsøkningene er fullt ut kompensert med egne prisøkninger. Orkla Brands målsetter å kunne justere priser gjennom året, slik at det ikke skal oppstå en vesentlig resultateffekt på grunn av økte råvarepriser. Re-struktureringen i Russland, gjennom etableringen av Orkla Brands Russia er ventet å redusere kostnadsbasen og gi positive resultateffekter i 2. halvår av 2011.

Sapa forventer fortsatt vekst i alle markeder, med unntak av bygg- og anleggsbransjen som fortsatt opplever krevende markedsforhold. Det er forventet fortsatt volumvekst for Sapa Profiles både i Nord-Amerika og Europa, men markedet ligger fortsatt betydelig under normal etterspørsel. Det vil være et forsterket fokus på å realisere operasjonelle synergier, hovedsaklig i Europa. Ordreinntaket i Sapa Heat

Transfer er økende og utsiktene for resten av 2011 er positive.

Borregaard Chemicals forventer gode markedsforhold fremover, men fortsatt høye råvare- og energipriser. Vannmagasinene til Hydro Power var fortsatt lavere enn i et normalt år ved utgangen av kvartalet.

Oslo, 4. mai 2011
Styret i Orkla ASA

KONSERNETS SAMMENDRATTE RESULTATREGNSKAP

Beløp i mill. NOK	Note	1.1. – 31.3.		1.1. – 31.12.
		2011	2010	2010
Driftsinntekter	2	15.000	13.094	57.338
Driftskostnader		(13.736)	(11.998)	(51.582)
Av- og nedskrivninger varige driftsmidler		(478)	(436)	(1.812)
Amortisering immaterielle eiendeler		(7)	(10)	(52)
Andre inntekter og kostnader	3	(66)	27	330
Driftsresultat		713	677	4.222
Resultat fra tilknyttede selskaper		920	(4.484)	(6.169)
Mottatte utbytter		84	138	522
Gevinster, tap og nedskrivninger Investeringsporteføljen		361	339	1.772
Finansposter, netto		(118)	(82)	(327)
Resultat før skattekostnad		1.960	(3.412)	20
Skattekostnad		(219)	(193)	(844)
Periodens resultat før videreført virksomhet		1.741	(3.605)	(824)
Gevinst/resultat ikke videreført virksomhet	10	1.213	(7)	(40)
Periodens resultat		2.954	(3.612)	(864)
Minoritetens andel av periodens resultat		2	8	53
Majoritetens andel av periodens resultat		2.952	(3.620)	(917)
Resultat før skatt, industrielle aktiviteter		1.501	(3.906)	(3.732)
Resultat før skatt, Orkla Financial Investments		459	494	3.752

RESULTAT PR. AKSJE

Beløp i NOK	1.1. – 31.3.		1.1. – 31.12.
	2011	2010	2010
Resultat pr. aksje	2,9	(3,6)	(0,9)
Resultat pr. aksje utvannet	2,9	(3,6)	(0,9)

KONSERNETS SAMMENDRATTE OPPSTILLING OVER TOTALRESULTAT

Beløp i mill. NOK		1.1. – 31.3.		1.1. – 31.12.
		2011	2010	2010
Periodens resultat		2.954	(3.612)	(864)
Endring resultatreserve aksjer	4	(238)	735	950
Endring sikringsreserve	4	269	(110)	359
Valutadifferanse ved omregning til presentasjonsvaluta		(542)	(122)	(305)
Konsernets totalresultat		2.443	(3.109)	140
Minoritetens andel av totalresultatet		(1)	4	51
Majoritetens andel av totalresultatet		2.444	(3.113)	89

SAMMENDRATT KONSERNBALANSE

Beløp i mill. NOK	Note	31.3. 2011	31.12. 2010
Immaterielle eiendeler		12.799	12.960
Varige driftsmidler		17.845	17.730
Finansielle eiendeler	9	11.752	10.985
Langsiktige eiendeler		42.396	41.675
Eiendeler i ikke videreført virksomhet	10		13.891
Varer		7.582	7.102
Fordringer	6, 10	25.335	10.380
Investeringsporteføljen mv.		11.113	11.674
Kontanter og kontantekvivalenter	6	2.378	2.819
Kortsiktige eiendeler		46.408	31.975
Sum eiendeler		88.804	87.541
Innskutt egenkapital		2.000	1.999
Opptjent egenkapital		47.050	44.567
Minoritetsinteresser		303	365
Egenkapital		49.353	46.931
Avsetninger og annen langsiktig gjeld		3.818	4.081
Rentebærende gjeld langsiktig	6	21.204	21.820
Rentebærende gjeld kortsiktig	6	2.472	1.380
Gjeld i ikke videreført virksomhet	10		2.544
Annen kortsiktig gjeld		11.957	10.785
Sum gjeld og egenkapital		88.804	87.541
Egenkapitalandel (%)		55,6	53,6

UTVIKLING EGENKAPITAL

Beløp i mill. NOK	1.1. – 31.3.2011			1.1. – 31.12.2010		
	Majoritetens egenkapital	Minoritet	Total egenkapital	Majoritetens egenkapital	Minoritet	Total egenkapital
Egenkapital 1.1.	46.566	365	46.931	48.555	370	48.925
Konsernets sammendratte totalresultat	2.444	(1)	2.443	89	51	140
Utbytte	-	(3)	(3)	(2.294)	(66)	(2.360)
Tilbakekjøp egne aksjer	18	-	18	138	-	138
Opsjonskostnader	22	-	22	78	-	78
Endring eierandel minoriteter	-	(58)	(58)	-	10	10
Egenkapital ved periodens slutt	49.050	303	49.353	46.566	365	46.931

SAMMENDRATT KONTANTSTRØM

Beløp i mill. NOK	Note	1.1. – 31.3.		1.1. – 31.12.
		2011	2010	2010
Kontantstrøm industrielle aktiviteter:				
Driftsresultat		713	716	2.940
Amortisering, av- og nedskrivninger		477	436	2.503
Endring netto driftskapital, etc.		(1.254)	(988)	(1.462)
Kontantstrøm fra driften før investeringer		(64)	164	3.981
Netto fornyelsesinvesteringer		(373)	(265)	(1.512)
Kontantstrøm fra driften		(437)	(101)	2.469
Betalte finansposter, netto		(122)	(85)	(544)
Kontantstrøm fra industrielle aktiviteter		(559)	(186)	1.925
Kontantstrøm fra Orkla Financial Investments		356	257	1.236
Betalte skatter		(187)	(163)	(686)
Ikke videreført virksomhet og andre betalinger		(773)	(77)	(620)
Kontantstrøm før kapitaltransaksjoner		(1.163)	(169)	1.855
Betalte utbytter		(3)	(2)	(2.360)
Netto salg/kjøp egne aksjer		18	10	138
Kontantstrøm før ekspansjon		(1.148)	(161)	(367)
Ekspansjonsinvesteringer industriområdet		(229)	(100)	(509)
Salg av selskaper/andeler av selskaper		-	-	1.854
Kjøp av selskaper/andeler av selskaper	5	(351)	(103)	(2.878)
Netto kjøp/salg porteføljeinvesteringer		630	389	2.130
Netto kontantstrøm		(1.098)	25	230
Valutaeffekt netto rentebærende gjeld		86	(38)	(34)
Endring netto rentebærende gjeld		1.012	13	(196)
Netto rentebærende gjeld	6	20.664	19.861	19.652

NOTER

NOTE 1 OVERORDNET INFORMASJON

Orkla ASAs sammendratte konsernregnskap for 1. kvartal 2011 ble godkjent på styremøte 4. mai 2011. Regnskapstallene er ikke reviderte. Orkla ASA er et allmennaksjeselskap med kontoradresse Skøyen i Oslo (Norge).

Orkla ASA inngikk 10. januar i år en bindende avtale om salg av Elkem til China National Bluestar Group Co., Ltd. Transaksjonen er nærmere beskrevet i note 10.

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.

NOTE 2 SEGMENTER

DRIFTSINNTEKTER

Beløp i mill. NOK	1.1. – 31.3.		1.1. – 31.12.
	2011	2010	2010
Orkla Group	15.000	13.094	57.338
Orkla Brands	5.714	5.403	23.627
Orkla Foods Nordic	2.213	2.190	9.438
Orkla Brands Nordic	1.937	1.949	7.896
Orkla Brands International	445	412	2.009
Orkla Food Ingredients	1.192	916	4.560
Eliminations Orkla Brands	(73)	(64)	(276)
Sapa	7.882	6.120	27.684
Sapa Profiles	6.168	4.827	21.671
Sapa Heat Transfer & Building System	1.941	1.481	6.814
Eliminations Sapa	(227)	(188)	(801)
Investments:			
Borregaard Chemicals	1.032	913	3.750
Hydro Power	706	99	1.321
Orkla Financial Investments	78	835	2.015
HQ/Other Business/Eliminations	(412)	(276)	(1.059)

DRIFTSRESULTAT - EBITA*

Orkla Group	786	660	3.944
Orkla Brands	520	624	2.967
Orkla Foods Nordic	186	194	1.115
Orkla Brands Nordic	363	385	1.544
Orkla Brands International	(63)	0	40
Orkla Food Ingredients	34	45	268
Sapa	215	129	744
Sapa Profiles	119	43	373
Sapa Heat Transfer & Building System	96	86	371
Investments:			
Borregaard Chemicals	134	30	238
Hydro Power	(13)	(14)	177
Orkla Financial Investments	0	(39)	151
HQ/Other Business	(70)	(70)	(333)

Avstemming mot driftsresultat

EBITA*	786	660	3.944
Amortisering immaterielle eiendeler	(7)	(10)	(52)
Andre inntekter og kostnader	(66)	27	330
Driftsresultat	713	677	4.222

* Driftsresultat før amortisering og andre inntekter og kostnader

NOTE 3 ANDRE INNTEKTER OG KOSTNADER

Beløp i mill. NOK	1.1. – 31.3.		1.1. – 31.12.
	2011	2010	2010
M&A kostnader	(14)	(3)	(28)
Netto kostnader brann Finspång, Sapa	(48)	-	(212)
Trinnvise oppkjøp i Orkla Brands	4	-	-
Nedleggelse Vancouver, Sapa	(8)	-	-
Opphør av gammel AFP-ordning og utstedelse av fripoliser	-	30	1
Avsetning nedleggelse Borregaard Italia	-	-	(63)
Tap og nedskrivning goodwill Orkla Finans	-	-	(172)
Gevinst ved salg av eiendom i Sveits, Borregaard	-	-	47
Gevinst ved salg av Borregaard Skoger	-	-	1.309
Tilbakeføring rest tidligere avsetninger Sapa Holland	-	-	3
Nedskrivninger bygg og maskiner Magnolia og Drunen Sapa	-	-	(27)
Nedskrivning goodwill Bakers	-	-	(276)
Sluttoppgjør salg kraftverk og korrigering verdi kraftkontrakter ifbm. salg Elkem	-	-	(254)
Orkla Brands, sluttoppgjør Russian Snack Company	-	-	2
	(66)	27	330

Kostnader knyttet til brannen i Sapa Heat Transfers anlegg i Finspång i 2010 gjelder flyfrakt av varer. Dette er kostnader som vil inngå i forsikringsoppgjøret.

NOTE 4 TOTALRESULTATET

Oppstilling over totalresultatet viser verdiendring på aksjeporteføljen (resultatreserven) og verdiendring på sikringsinstrumenter (sikringsreserven). Disse størrelsene blir presentert etter skatt. Skatteeffekten i 1. kvartal 2011 knyttet til resultatreserven utgjør 36 mill. kroner og skatteeffekten knyttet til sikringsreserven utgjør 142 mill. kroner.

NOTE 5 OPPKJØP AV SELSKAPER/AVTALE OM KJØP AV EIENDELER

I tilknytning til enkelte deleide selskaper under Orkla Financial Investments foreligger det opsjonsrettigheter mellom eierne som kan medføre at Orkla blir forpliktet til å kjøpe hele eller deler av medeiers andeler i selskapene. Orkla Eiendom mottok i 2010 varsel om utøvelse av put-opisjon fra Coop Eiendom AS vedrørende 33,33 % av aksjene i Finansgruppen Eiendom AS. Pr. 31.12.2010 var Orkla Eiendoms eierandel i Finansgruppen Eiendom AS 33,33 %. Opsjonen er utøvd i 1. kvartal 2011. Selskapet er fortsatt et felleskontrollert selskap i Orklakonsernet, og vil nå gå fra å være konsolidert inn 33,33 % til 66,67 %. Kjøpet representerer en netto enterprise value på i overkant av 300 mill. kroner. Orklas balanse vil øke med 511 mill. kroner som følge av kjøpet.

Orkla Brands har i 1. januar kjøpt en majoritetsandel av Henskjold Agenturforretning. Selskapet har 11 ansatte og et årlig salg på cirka 50 mill. kroner. I forbindelse med oppkjøpet er det inntektsført 4 mill. kroner som en oppjustering av tidligere eierandel, se note 3.

NOTE 6 NETTO RENTEBÆRENDE GJELD

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

Beløp i mill. NOK	31.3.	31.12.
	2011	2010
Rentebærende gjeld langsiktig	(21.204)	(21.820)
Rentebærende gjeld kortsiktig	(2.472)	(1.380)
Rentebærende fordringer langsiktig (i «Finansielle eiendeler»)	544	600
Rentebærende fordringer kortsiktige (i «Fordringer»)	90	129
Konter og kontantekvivalenter	2.378	2.819
Netto rentebærende gjeld	(20.664)	(19.652)

NOTE 7 NÆRSTÅENDE PARTER

Det har ikke vært noen spesielle transaksjoner mellom konsernet og nærstående parter i 1. kvartal 2011. 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 og Sapa med henholdsvis 110 og 134 mill. kroner.

Konserndirektør for M&A, Svein Tore Holsether, tok 29. mars 2011 over ansvaret for Investeringsporteføljen og Orkla Eiendom. Roar Engeland gikk 14. februar 2011 av som konserndirektør for Orkla Financial Investments.

NOTE 8 OPSJONER OG EGNE AKSJER

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

Utvikling i antall opsjoner fra årsskiftet er som følger:

Utestående opsjoner pr. 1.1.2011	19.769.500
Innløst opsjoner i perioden	(400.000)
Terminert i perioden	(70.000)
Utestående opsjoner pr. 31.3.2011	19.299.500

Utviklingen i egne aksjer:

Beholdning pr. 1.1.2011	6.945.749
Opsjonsinnløsning i egne aksjer	(400.000)
Beholdning pr. 31.3.2011	6.545.749

NOTE 9 VURDERINGER RUNDT VERDIFALL

Investeringsporteføljen er i tråd med konsernets prinsipper skrevet ned med 83 mill. kroner i 1. kvartal 2011.

Bakers er fortsatt i en salgsprosess og utfallet av denne er pr. 31. mars ikke klart.

Det er forøvrig ikke identifisert mindreverdier knyttet til varige driftsmidler eller immaterielle eiendeler i konsernet.

Investeringen i REC blir i tråd med angitt prinsipp i årsregnskapet for 2009 ført til børskurs så lenge denne ligger under bokført verdi etter prinsippene for tilknyttede selskaper. Børskursen var 19,41 kroner pr. aksje pr. 31. mars mot 17,79 kroner ved årsskiftet. Dette har medført en inntektsføring i 1. kvartal knyttet til REC på 858 mill. kroner. Rapportert resultat fra REC stemmer ikke direkte med endringer i børskursen multiplisert med antall aksjer. Bakgrunnen for dette er at underliggende omregningsdifferanser ført mot totalresultatet i REC vil bli resultatelement i Orklas regnskap. Omregningsdifferanser føres

normalt mot andelen, men i en situasjon hvor verdien på andelen er låst mot børskurs, vil poster ført direkte mot andelen måtte kompenseres gjennom resultatføring. Resultatet fra REC pr. 31. mars er påvirket positivt med 217 mill. kroner som følge av denne effekten.

NOTE 10 IKKE VIDEREFØRT VIRKSOMHET

Orkla ASA inngikk 10. januar i år en bindende avtale om salg av Elkem til China National Bluestar Group Co., Ltd (Bluestar). Oppjøret ble gjort 14. april i tråd med forutsetningene. Transaksjonen er gjennomført regnskapsmessig i 1. kvartal da alle offentlige godkjenninger var i orden. All risiko og kontroll ble da vurdert å være overdratt til kjøper. Orkla har således pr. 31. mars en fordring på Bluestar som beløper seg til 12,8 mrd. kroner.

For Elkem er resultat og gevinst ved avhendelse presentert på én linje i konsernets resultatregnskap. Resultatposten består av følgende elementer:

Beløp i mill. NOK	1.1. – 31.3.	
	2011	2010
Driftsinntekter	2.675	1.934
Driftskostnader	(2.126)	(1.702)
Av- og nedskrivning varige driftsmidler	(157)	(188)
Amortisering immaterielle eiendeler	(20)	-
Driftsresultat	372	44
Netto finansposter	(39)	(54)
Resultat før skattekostnad	333	(10)
Skattekostnad	(72)	3
Resultat etter skattekostnad	261	(7)
Gevinst ved salg	1.137	-
Kostnader knyttet til avhendelse	(185)	-
Resultat ikke videreført virksomhet	1.213	(7)

NOTE 11 ANDRE FORHOLD

Orkla betalte utbytte for regnskapsåret 2010 med 2,4 mrd. kroner 29. april 2011. Det er da tilbakeholdt kildeskatt på cirka 126 mill. kroner, som vil bli betalt i juli.

Sapa Profiles India Pvt Ltd inngikk 4. mars 2011 en avtale med Alufit (India) Pvt Ltd om å kjøpe anleggsmidlene av Alufit knyttet til selskapets aluminium-ekstruderingsoperasjoner i Kuppam, nær Bangalore i Sør-India. Transaksjonen avhenger av ulike regulatoriske godkjenninger, som partene venter å oppfylle i den nærmeste fremtid. Etter gjennomføring av transaksjonen vil Sapa være det første globale aluminiumekstruderingselskapet med lokale produksjonsfasiliteter i India. Fabrikken har pr. i dag en årlig kapasitet på 9.000 tonn.

Orkla Brands har inngått en avtale 5. april om å kjøpe Rasoi Magic Foods, som er en indisk produsent av krydder og kryddermikser, lokalisert i Pune i Vest-India. Avtalen innebærer at Orkla Brands kjøper 100 % av aksjene gjennom sitt indiske selskap MTR Foods. Selskapet har 60 ansatte og en årlig omsetning på cirka 20 mill. kroner.

Fredag den 8. april signerte Aluminium Corporation of China Limited (Chalco), det største aluminiumselskapet i Kina, og Sapa Group, verdens største produsent av aluminiumsprofiler, en avtale om fellesforetak (joint-venture) for å betjene den raskt voksende kinesiske jernbaneindustrien. Hver av partene skal ha 50 % eierandel i det nye fellesforetaket. Fellesforetaket kommer til å bygge et moderne, fullt integrert aluminiumsekstruderings- og produksjonsanlegg i Chongqing i sørvest Kina. I tillegg vil fellesforetaket etablere forsknings- og utviklingsfasiliteter for å støtte utviklingen av skinnegående materiell i Kina. Dette anlegget vil omfatte det nyeste i teknologi både når det gjelder ekstrudering, trykk- og fabrikasjonsevne. Investeringsomfanget i forbindelse med den nye planlagte fabrikken er begrenset for Sapa.

I rettstvisten om 562 mill. kroner i innbetalt skatt for 2006 på gevinst på tegningsretter i konvertible obligasjoner utstedt av REC har Borgarting lagmannsrett i dom av 7. mars forkastet Orklas anke over tingrettens dom der Staten ble frifunnet. Lagmannsrettens dom er avsagt under dissens 3-2. Orkla har 7. april anket dommen til Høyesterett.

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