

- Orklas driftsresultat (EBITA) ble i 1. kvartal 1.062 mill. kroner (1.467 mill. kroner)¹.
- Orkla Brands hadde positiv resultatutvikling i kvartalet. Økningen i råvareprisene i kvartalet er for de fleste selskaper kompensert gjennom prisøkninger.
- Orkla Aluminium Solutions hadde et tilfredsstillende kvartal til tross for krevende markeder, spesielt i USA. Integrasjonen av Alcoas profilvirksomhet går i henhold til plan, mens Heat Transfer & Building System fortsatte den positive utviklingen.
- Innen Orkla Materials hadde Elkem et betydelig svakere resultat enn i fjor. Dette skyldes primært finansielt tap på energihandel i 1. kvartal i år sammenlignet med høy gevinst i fjor, samt fortsatt svake resultater for Elkem Aluminium. Elkem Solar følger prosjektplanen med forventet oppstart mot slutten av året.
- Resultatbidraget fra Orkla Associates var lavere enn i fjor. REC hadde et resultat i 1. kvartal som endte noe bak 2007, samtidig som Orklas resultatbidrag fra REC i 1. kvartal i fjor var positivt påvirket av gevinst fra aksjesalg. For Jotun fortsatte den positive trenden fra 2007.
- Svake aksjemarkeder bidro til at Aksjeporteføljen i 1. kvartal hadde avkastning på -7,2 % mot Morgan Stanley Nordic Index og Oslo Børs Benchmark Index på henholdsvis -13,3 % og -16,1 %.
- Resultat før skatt i 1. kvartal ble 881 mill. kroner (3.505 mill. kroner)¹. Realiserte porteføljegevinster, samt salg av andre finansielle aktiva, var spesielt høyt i 1. kvartal i fjor og forklarer et avvik på cirka 2 mrd. kroner.

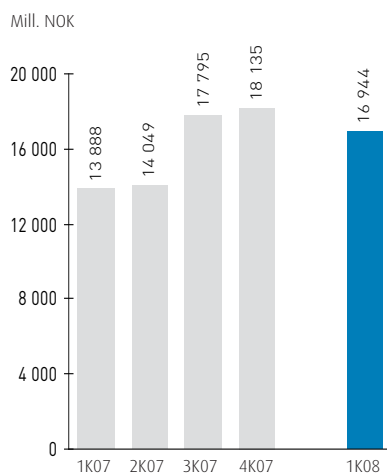
¹ Tall i parentes er for tilsvarende periode foregående år.

NØKKELTALL FOR ORKLAKONERNET

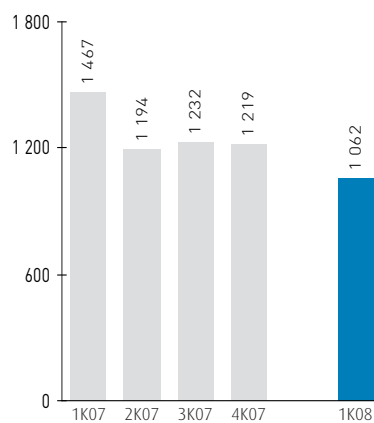
Beløp i mill. NOK	1.1.-31.3.		1.1.-31.12.
	2008	2007	2007
Driftsinntekter	16.944	13.888	63.867
Driftsresultat (EBITA) ¹	1.062	1.467	5.112
Resultat før skattekostnad	881	3.505	10.059
Resultat pr. aksje utvannet (NOK)	0,6	2,7	8,1
Kontantstrøm fra driften	826	1.097	4.443
Netto rentebærende gjeld	18.628	16.062	16.178
Egenkapitalandel (%)	55,4	57,7	58,3
Net gearing	0,35	0,32	0,29

¹ Før amortisering, restruktureringer og vesentlige nedskrivninger.

DRIFTSINNTEKTER



EBITA²



² EBITA = Driftsresultat for amortisering, restruktureringer og vesentlige nedskrivninger.

1. KVARTAL 2008

Mer informasjon om Orkla på www.orkla.no/ir

KONSERNET

Orklas driftsinntekter ble i 1. kvartal 16.944 mill. kroner (13.888 mill. kroner)¹. Konsolidering av Alcoas profilvirksomhet i Orkla Aluminium Solutions forklarer en vesentlig del av inntektsveksten. Underliggende² hadde imidlertid samtlige segmenter, med unntak av Elkem Aluminium, økte driftsinntekter.

Den norske kronen har i kvartalet vært vesentlig sterkere enn i fjor spesielt målt mot USD, men også mot eurorelaterte valutaer. Dette har medført -710 mill. kroner i negativ valutaomregningseffekt på driftsinntektene.

EBITA ble i 1. kvartal 1.062 mill. kroner (1.467 mill. kroner)¹. Både Orkla Brands, Orkla Aluminium Solutions og Borregaard hadde tilfredsstillende utvikling, og det negative resultatavviket forklares i stor grad av enkelte spesielle poster. Handelsvirksomheten i Elkem Energi vil naturlig ha en viss volatilitet og resultatet i et enkelt kvartal vil kunne variere betydelig. I 1. kvartal 2008 realiserte virksomheten et tap, mens den hadde store gevinster i 1. kvartal 2007. Til sammen ga dette et negativt resultatavvik i kvartalet på -183 mill. kroner sammenlignet med i fjor. Kostnadsføring knyttet til Elkem Solar utgjorde 77 mill. kroner i år mot 27 mill. kroner i fjor. Resultatnivået for Elkem Aluminium vil i en periode være presset av økte kostnader og svak USD mot NOK, samtidig som tidligere inngåtte sikringskontrakter på aluminium medfører at realisererte salgspriser er lavere enn dagens markedspriser. Stor uro i finansmarkedene medfører at etterspørselen etter Orkla Finans sine produkter var lavere ved inngangen til 2008.

Det nordiske dagligvaremarkedet viser fortsatt god vekst. De fleste virksomhetene i Orkla Brands har gjennomført prisøkninger som i stor grad kompenserer for råvareprisøkninger i kvartalet. Råvareprisene fortsetter imidlertid å øke, og ytterligere prisøkninger vil bli gjennomført. Den tidsmessige plasseringen av påsken har hatt litt ulik effekt i de forskjellige markedene, men hensyntatt en ekstra salgsdag i forbindelse med skuddår vurderes netto effekten i 2008 sammenlignet med i fjor å ha vært tilnærmet nøytral.

Markedet for Orkla Aluminium Solutions i USA er fortsatt svakt, men trenden er relativt stabil. Det europeiske markedet svekket seg moderat i kvartalet. Lagerbygging og svak avslutning på 2007 har gitt positivt periodiseringseffekt på EBITA i 1. kvartal på cirka 30 mill. kroner, men samtidig har redusert antall salgsdager grunnet påske hatt noe negativ effekt. Engangskostnader knyttet til integrering av Alcoas profilvirksomhet ble belastet resultatet i tråd med plan.

For konsernet totalt sett er EBITA negativt påvirket av valutaomregningseffekter med -33 mill. kroner i kvartalet.

Eierandelene i REC (39,73 %) og Jotun (42,5 %) presenteres etter egenkapitalmetoden på linjen for tilknyttede selskaper. Orklas resultatbidrag fra REC ble i 1. kvartal 84 mill. kroner, mens det i 1. kvartal 2007 var 289 mill. kroner inkludert 103 mill. kroner i gevinst fra Orklas nedsalg i REC til 39,73 %. REC hadde et EBITDA i kvartalet på 742 mill. kroner mot 869 mill. kroner i fjor. Resultatbidraget fra Jotun i kvartalet var 78 mill. kroner (62 mill. kroner)¹.

Aksjeporteføljen hadde ved utgangen av 1. kvartal en avkastning på -7,2 % mot Morgan Stanley Nordic Index -13,3 % og Oslo Børs Benchmark Index -16,1 %. Det ble brutto realiseret gevinster på 256 mill. kroner, men nedskrivninger i tråd med IFRS på vel 500 mill. kroner gjør at realisererte porteføljegevinster og endring i virkelig verdi på tilknyttede selskaper i sum ble -295 mill. kroner (881 mill. kroner)¹. Mottatte utbytter for Aksjeporteføljen utgjorde 87 mill. kroner (240 mill. kroner)¹.

I forbindelse med oppkjøp i REC i 1. kvartal 2007 utstedte Orkla tre salgsopsjoner i REC til Q-Cells AG. Orkla hadde samtidig visse rettigheter knyttet til et eventuelt salg av disse aksjene fra Q-Cells. Etter utløpet av kvartalet er det 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 kvartalet var nettoverdien av opsjoner og rettigheter verdsatt til 67 mill. kroner. Ved utløpet av kvartalet er nettoverdien vurdert til 0 og dette medfører en kalkulatorisk finansinntekt på 67 mill. kroner i kvartalet.

Finansinntektene var i 1. kvartal i fjor positivt påvirket av flere store enkeltposter av engangskarakter. De største av disse var salg av aksjer i Mecom (311 mill. kroner), salg av eierandeler i eiendomsprosjekter på Fornebu (261 mill. kroner) og andel av salgsgjevinst da Q-Cells solgte seg ned i REC (270 mill. kroner).

Orklas resultat pr. aksje utvannet ble i kvartalet 0,6 kroner, mens det grunnet høye realisererte porteføljegevinster og store finansinntekter var 2,7 kroner i 1. kvartal 2007. Etter 1. kvartal er det for 2008 anslått en skatteprosent på cirka 22 %.

ORKLA BRANDS

- Høy generell kostnadsvekst ble kompensert dels gjennom prisøkninger og dels gjennom økt volum og positiv miks
- Ytterligere prisøkninger vil bli gjennomført
- Ny organisasjonsmodell er etablert

Forretningsområdet Orkla Brands, som består av de tidligere selskapene Orkla Foods og Orkla Brands, ble i 1. kvartal samordnet ledelses- og organisasjonsmessig. Det nye forretningsområdet vil fortsatt bygge sin strategi og organisering på en multilokal modell, men med ambisjoner om å hente ut flere synergier på tvers av selskapene enn tidligere.

Driftsinntektene for Orkla Brands ble i 1. kvartal 5.361 mill. kroner (5.285 mill. kroner)¹. Hensyntatt kjøp og salg av selskaper var veksten på cirka 5 %. Den tidsmessige plasseringen av påsken virket negativt i enkelte markeder og positivt i andre markeder, slik at i sum var nettoeffekten begrenset. Orkla Brands hadde en EBITA-vekst på 24 mill. kroner i kvartalet, hvorav 20 mill. kroner kan henføres til en kostnadsavsetning for avvikling av Topp som ble foretatt i fjor. Avvikling og salg av virksomheter med negativt resultat, samt resultatbidrag fra kjøpte virksomheter, har også bidratt positivt.

Det er gjennomført prisøkninger på ferdigvarene, men fortsatt ventes det stigende råvarepriser og høy kostnadsvekst knyttet til arbeidskraft, og ytterligere prisøkninger vil bli gjennomført. I det norske råvaremarkedet forventes det også prisoppgang som følge av vårens jordbruksoppgjør.

² Eksklusiv kjøpte og solgte virksomheter samt valutaomregningseffekter.

KONSERNETS RESULTATREGNSKAP

Beløp i mill. NOK	1.1.-31.3.		1.1.-31.12.
	2008	2007	2007
Driftsinntekter	16.944	13.888	63.867
Driftskostnader	(15.355)	(11.955)	(56.729)
Av- og nedskrivninger varige driftsmidler	(527)	(466)	(2.026)
Amortisering immaterielle eiendeler	(57)	(58)	(230)
Restruktureringer og vesentlige nedskrivninger	0	0	(814)
Driftsresultat	1.005	1.409	4.068
Resultat fra tilknyttede selskaper	179	352	848
Utbytter	88	240	1.076
Gevinster og tap/nedskrivninger Aksjeporteføljen	(295)	881	3.627
Finansposter, netto	(96)	623	440
Resultat før skattekostnad	881	3.505	10.059
Skattekostnad	(194)	(666)	(1.614)
Periodens resultat	687	2.839	8.445
Minoritetens andel	52	35	46
Majoritetens andel	635	2.804	8.399
Resultat før skatt, industriområdet	990	2.000	4.579
Resultat før skatt, Orkla Financial Investments	(109)	1.505	5.480
Resultat pr. aksje (NOK)	0,6	2,7	8,2
Resultat pr. aksje utvannet (NOK)	0,6	2,7	8,1
Resultat pr. aksje utvannet (NOK)¹	0,7	2,7	9,0

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

Delårsrapporten er utarbeidet i tråd med IAS 34 Interim Financial Reporting og det er fulgt samme regnskapsprinsipper og beregningsmetoder som i siste årsregnskap.

Flere av de store nordiske virksomhetene i forretningsområdet viser god underliggende utvikling. Det arbeides fortsatt med strukturtiltak innenfor virksomhetene i tidligere Øst-Europa. Dette er fortsatt ikke løst, men resultatene fra virksomhetene er noe bedre enn fjoråret. Bakers har fortsatt markedsmessige utfordringer. Virksomhetene i Russland hadde resultatsvekkelse i kvartalet, og ytterligere prisøkninger vil bli gjennomført for å snu utviklingen.

Orkla Foods Nordic

Orkla Foods Nordic hadde i kvartalet driftsinntekter på 2.293 mill. kroner (2.207 mill. kroner)¹. Hensyntatt kjøpte og solgte virksomheter, var veksten cirka 6 %. Vurderingen er at påskens plassering i sum ikke betyr mye for tolkning av tallene. EBITA ble 160 mill. kroner (152 mill. kroner)¹. Det er god underliggende² resultatfart i virksomheter som Procordia, Stabburet og Felix Abba. Økende gjennomslag for prisøkninger og flere vellykkede nylanseringer i kombinasjon med salgskampanjer knyttet til basissortimentet, har vært viktig for resultatveksten. Lanseringen av Grandiosa Spelpizza ble godt mottatt, og pizzaen er blitt den nest største varianten i et voksende norsk pizzamarked. Fortsatt er det en krevende markedsituasjon for Bakers, som i kvartalet viste noe lavere resultat. Selskapet arbeider med å tilpasse sin forretningsmodell til endrede markedsforhold. Markedsandelene for Orkla Foods Nordic er i sum noe redusert.

Orkla Brands Nordic

Orkla Brands Nordic hadde i kvartalet driftsinntekter på 1.859 mill. kroner (1.990 mill. kroner)¹. Underliggende² var omsetningsveksten cirka 3 %. EBITA ble 327 mill. kroner (309 mill. kroner)¹, som, hensyntatt kostnadsavsetningen på 20 mill. kroner knyttet til Topp i 1. kvartal

2007, er tilnærmet på nivå med i fjor. Lilleborg Profesjonell, Tekstiler og Kjeks hadde resultatvekst i kvartalet, og hovedforklaringen er sterk omsetningsvekst. Lilleborg, som er en sentral virksomhet i forretningsenheten, hadde et resultat som var noe svakere enn fjoråret, og møtte økt konkurranse innen oppvask- og tøyvaskkategoriene. Kategoriene er sentrale for virksomheten, og det må forventes at resultatutviklingen fremover vil kunne preges av dette. Også for Orkla Brands Nordic er økte kostnader knyttet til råvarer og arbeidskraft en utfordring, og det forventes ytterligere prisøkninger fremover. Markedsandelene for Lilleborg er noe redusert, mens øvrige virksomheter er på nivå eller noe styrket.

Orkla Brands International

Orkla Brands International's driftsinntekter ble 526 mill. kroner (484 mill. kroner)¹, og underliggende² var det en vekst på 10 %. EBITA ble -27 mill. kroner (-22 mill. kroner)¹. Resultattilbakegangen skyldes primært de russiske virksomhetenes økte reklameinvesteringer, kombinert med høyere råvarepriser og kostnadsvekst. Det vil bli iverksatt ytterligere prisøkninger og kostnadsreduksjoner for å rette opp forholdet. MTR Foods i India fortsatte den fine fremgangen. Det har vært en vellykket lansering av melkedrikken Badam Drink i MTR Foods' hjemmeregion (Bangalore og omegn). Virksomhetene i Sentral- og Øst-Europa hadde fremgang i kvartalet, men strukturelle tiltak og endringer i selskapene er fortsatt under vurdering.

Orkla Food Ingredients

Orkla Food Ingredients' driftsinntekter ble 780 mill. kroner (701 mill. kroner)¹, og underliggende² var det en fremgang på cirka 5 %. EBITA ble 32 mill. kroner (29 mill. kroner)¹. Orkla Food Ingredients har lykkes

EBITA PR. FORRETNINGSOMRÅDE*

Beløp i mill. NOK	1.1.-31.3.		1.1.-31.12.
	2008	2007	2007
Orkla Group	1.062	1.467	5.112
Orkla Brands	492	468	2.218
Orkla Aluminium Solutions	343	350	1.187
Orkla Materials	319	622	1.732
Orkla Financial Investments	(15)	80	237
Orkla HQ/Other Business	(77)	(53)	(262)

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

Detaljert splitt på driftsinntekter og EBITA vises i vedlegg i dokumentet.

med å viderebelaste kraftig økende råvarekostnader i markedet. Det var resultatmessig fremgang i flere av virksomhetene. Størst fremgang viste KåKå i Sverige og datterselskapet KåKå Cz i Tsjekkia. Iskremprodusenten Frima Vafler i Danmark, som har en årlig omsetning på cirka 40 mill. kroner, ble overtatt med virkning fra 1. januar 2008. Den danske virksomheten Naturli Foods ble kjøpt med virkning fra 1. mars 2008. Selskapet markedsfører og selger produkter basert på vegetabiliske råvarer og har en årsomsetning på cirka 25 mill. kroner.

ORKLA ALUMINIUM SOLUTIONS

- Integrasjonen av Sapa og Alcoa profilvirksomheter går i henhold til plan
- Svakt, men stabilt marked i USA, tegn til svakere etterspørsel i enkelte europeiske markeder
- Fortsatt god etterspørsel og resultatvekst for Heat Transfer i Kina

Alcoas profilvirksomhet ble konsolidert fra og med 1. juni 2007 og dette påvirker i betydelig grad sammenligning mot fjorårstall.

Levert volum i 1. kvartal ble 242.800 tonn sammenlignet med 118.000 tonn i 1. kvartal 2007. Driftsinntektene var 7.432 mill. kroner, opp fra 4.653 mill. kroner i 2007. Den tilførte profilvirksomheten fra Alcoa bidro med store deler av veksten. EBITA endte på 343 mill. kroner mot 350 mill. kroner året før. EBITA-marginen var 4,6 %, en nedgang på 2,9 %-poeng sammenlignet med 2007. Negative valutaomregnings-effekter på driftsinntektene utgjorde 7 % sammenlignet med samme kvartal i fjor, mens på EBITA var valutaomregningseffekten negativ med 5 %. Ordre som ble utsatt fra desember til januar hadde en positiv periodiseringseffekt på EBITA i 1. kvartal på 30 mill. kroner. Dette ble delvis motvirket av en tidlig påske som reduserte antall arbeidsdager sammenlignet med fjoråret.

Sapa Profiles hadde et volum på 206.600 tonn, hvorav de tidligere Alcoaenhetene bidro med 128.200 tonn. Tidligere Sapaenheter endte på 78.500 tonn mot 85.200 tonn i 2007. Driftsinntektene for Sapa Profiles ble i 1. kvartal 5.961 mill. kroner (3.205 mill. kroner)¹, mens EBITA ble 200 mill. kroner sammenlignet med 222 mill. kroner i fjor. Nedleggelsen av Banbury i Storbritannia og Noblejas i Spania, i tillegg til restrukturering av profilvirksomheten i det sørøstlige USA, går i henhold til plan.

Sapa Heat Transfer hadde et volum på 35.800 tonn. Driftsinntektene for Sapa Heat Transfer & Building System ble i 1. kvartal 1.754 mill.

kroner (1.778 mill. kroner)¹, mens EBITA ble 143 mill. kroner (128 mill. kroner)¹.

Markedet i USA har også i 1. kvartal vært svakt, men relativt stabilt. Det europeiske markedet har vært noe variert, men i alle markedene merkes effektene av en svekket bygg- og anleggsbransje som gir ringvirkninger til andre sektorer. Svekkelsen i bransjen kom først i Storbritannia og Spania og har så spredt seg til de fleste andre land i Europa. Innen transport- og verkstedsindustrien har imidlertid etterspørselen vært stabil samtidig som noen nisjesegmenter (eksempelvis solarindustrien) ser ut til å være frikoblet fra den generelle trenden. Prisen på metall har vært høy gjennom store deler av kvartalet, men ser nå ut til å ha stabilisert seg.

Sapa AB signerte den 15. februar en intensjonsavtale vedrørende kjøp av det kinesiske profilselskapet Kam Kiu. Med mer enn 30 presser og mye bearbeidende aktiviteter er Kam Kiu en av Kinas største produsenter av ekstruderte profiler. Kam Kiu har en omsetning på anslagsvis 1,2 mrd. kroner og har 2.100 ansatte. Selskapet er lokalisert i Guangdong provinsen med en sterk eksportposisjon og økende fokus på det kinesiske markedet. Oppkjøpet forventes gjennomført i løpet av 2. kvartal etter en tilfredsstillende due diligence og godkjenning fra relevante styrer og myndigheter.

I januar kommuniserte Sapa Profiles i Sverige at 30 mill. SEK vil bli investert i Sapa Innovation Centre, et utviklingssenter der kunder og andre Sapa selskaper vil få tilgang til felles erfaring og kompetanse.

ORKLA MATERIALS

- Tap på energihandel i Elkem ga et betydelig resultatavvik for energivirksomheten sammenlignet med et spesielt høyt resultat i fjor
- Svakt resultat for Elkem Aluminium drevet av tap på metallsikring, svekket dollarkurs og høyere råvarekostnader
- Bygging av Elkem Solar går i henhold til plan, men belaster resultatet med høyere kostnader enn i fjor
- Gode markedsforhold gir resultatfremgang for Borregaards kjemivirksomhet, til tross for høye råvare- og energipriser og ugunstig valutakursutvikling

Orkla Materials hadde i 1. kvartal driftsinntekter på 3.922 mill. kroner (3.568 mill. kroner)¹ og EBITA på 319 mill. kroner (622 mill. kroner)¹.

Elkem

Elkems driftsinntekter i 1. kvartal ble 2.708 mill. kroner (2.433 mill. kroner)¹. EBITA ble 217 mill. kroner, en reduksjon på 314 mill. kroner i forhold til samme periode i fjor. Tap i Elkem Energihandel og økt kostnadsføring ved Elkem Solar sto for henholdsvis 183 mill. kroner og 50 mill. kroner av resultatreduksjonen.

EBITA for primæraluminium var lavere enn 1. kvartal i fjor, hovedsakelig grunnet sterkere krone mot dollar samt økte kraftkostnader. Gjennomsnittsprisen for aluminium for tre måneders levering på metallbørsen i London (LME) i kvartalet var USD 2.785 mot USD 2.747 i 1. kvartal 2007. Prisene for primæraluminium har vært stigende gjennom kvartalet, fra et nivå på USD 2.400 til et nivå på USD 3.000. Det ble i 1. kvartal realisert tap på metallsikring tilsvarende 61 mill. kroner (108 mill. kroner)¹. Levert volum fra verkene var totalt 78.600 tonn. Den nye anodefabrikken i Mosjøen er fortsatt under oppkjøring og har gitt negativt resultatbidrag i kvartalet.

Energivirksomhetens EBITA ble 104 mill. kroner (244 mill. kroner)¹. Resultatet fra energiproduksjonen var tilfredsstillende, mens EBITA fra handelsvirksomheten ble -54 mill. kroner. Dette er 183 mill. kroner svakere enn tilsvarende periode i fjor. Vått klima og høye magasin-fyllinger i forhold til normalen ga imidlertid produksjon for Elkem i Norge på 837 GWh i 1. kvartal, 83 GWh høyere enn tilsvarende periode i fjor. Elkems ressursituasjon er ved utgangen av 1. kvartal sterkere enn normalt for årstiden. Systemprisen i det nordiske markedet er redusert fra 36,4 øre/kWh i januar til 23,7 øre/kWh i mars.

For de silisiumrelaterte enhetene var samlet EBITA svakere enn 1. kvartal i fjor som følge av økte kostnadsføringer ved Elkem Solar, samt at resultatet i 1. kvartal 2007 inneholdt en ekstraordinær gevinst vedrørende terminering av leasingkontrakt i Elkem Chartering. Markedet for silisium og ferrosilisium-metall styrket seg ytterligere i 1. kvartal, hovedsakelig som følge av økt eksportskatt på metall fra Kina og innføring av permanent antidumpingskatt for ferrosilisium fra flere land inn til Europa. Byggingen av nytt industriareal for Elkem Solar på Fiskaa i Kristiansand fortsatte med god fremdrift i kvartalet. Samlede investeringskostnader forventes å bli som tidligere kommunisert, og oppstart forventes i løpet av annet halvår 2008. Kostnadsføringen for Elkem Solar var i 1. kvartal 77 mill. kroner. Kalsiumkarbidvirksomheten ved Pryor i USA ble solgt i kvartalet, noe som medførte en positiv engangseffekt på 15 mill. kroner.

Det er avsagt rettskraftig dom i rettsak overfor Statkraft vedrørende utskifting av smisveiste rør i Sauda. Elkem er tilkjent erstatning på 210 mill. kroner, som regnskapsmessig vil komme som reduksjon av investeringen i den pågående utbyggingen av kraftverkene i Sauda.

Borregaard

Borregaards driftsinntekter i 1. kvartal 2008 var 1.216 mill. kroner (1.145 mill. kroner)¹, en underliggende² økning på 9 % fra samme kvartal i fjor. EBITA ble 102 mill. kroner (91 mill. kroner)¹. Kjemiområdet hadde i sum god fremgang, mens energiområdet fikk et noe lavere resultat enn i samme kvartal i fjor.

Fremgangen for kjemiområdet (EBITA på 77 mill. kroner mot 62 mill. kroner i fjor) skyldes primært at markedet for cellulose til tekstilfor-

mål var bedre enn i fjor med sterk etterspørsel og stigende priser. Celluloseproduksjonen var også noe høyere, men resultatfremgangen ble hemmet av økte råvare- og energikostnader, samt ugunstige valutaforhold. For ligninvirksomheten var resultatet noe svakere. Salgs-volumet var 10 % lavere enn i fjor som følge av økt konkurranse og mindre etterspørsel, særlig fra bygningsindustrien. Dette, sammen med en svekket US dollar, ble delvis oppveid av høyere salgspriser og bedre produktmix. Finkjemivirksomheten hadde et svakere kvartal enn i fjor. Innen ingredienser fikk aromaprodukter et lavere resultat, mens gjærvirksomheten hadde fremgang. Omega 3-produktene hadde en positiv markedsutvikling.

Det noe svakere resultatet i energiområdet (EBITA på 25 mill. kroner mot 29 mill. kroner i fjor) skyldes tap på finansiell krafthandel. Egenproduksjonen var noe høyere enn i fjor og godt over normalnivået på grunn av gunstige nedbørforhold. Markedsprisene svekket seg i løpet av kvartalet, men var i gjennomsnitt høyere enn i 1. kvartal 2007.

Borregaard besluttet i begynnelsen av april å nedlegge ligninvirksomheten i Finland.

ORKLA ASSOCIATES

Orkla Associates består i hovedsak av investeringene i Renewable Energy Corporation ASA (REC) (39,73 % eierandel), Jotun AS (42,5 % eierandel) og Hjemmet Mortensen AS (40 % eierandel). Tallene som gjengis nedenfor er på 100 % basis.

REC nådde produksjonsmålene sine og hadde inntektsvekst på 10 %. Driftsinntektene ble i 1. kvartal 1.771 mill. kroner (1.616 mill. kroner)¹. EBITDA ble 742 mill. kroner (869 mill. kroner)¹. Reduksjonen på 15 % tilskrives høye ekspansjonskostnader og valutaomregningseffekter. En kontrakt på salg av wafere til en eksisterende kunde verdt 2 mrd. kroner ble offentliggjort samtidig med resultatene. REC kjøpte i starten på april 20 % av Mainstream Energy LLC i USA, som er en ledende nedstrøms aktør i bransjen.

Forsatt høy aktivitet innen skipsbygging, olje- og gassprosjekter, samt en byggebransje i høygir i Midtøsten førte til at Jotun fortsatte fremgangen i første kvartal 2008. Driftsinntektene ble 9 % høyere enn på samme tid i fjor, samtidig som det var vekst i driftsresultatet. Samtlige virksomhetsområder hadde salgsmessig fremgang og resultater på nivå med eller bedre enn på samme tid i 2007. Vedvarende høye råvarepriser samt en ytterligere svekkelse av USD har imidlertid redusert marginene noe i kjerneområdene. Jotun fortsetter sin internasjonale ekspansjon og åpnet en ny fabrikk i India i mars. Det er videre besluttet å bygge nye fabrikker i både Korea og Libya.

Hjemmet Mortensen hadde i 1. kvartal driftsinntekter på 436 mill. kroner (459 mill. kroner)¹, mens EBITA var på 50 mill. kroner (74 mill. kroner)¹.

ORKLA FINANCIAL INVESTMENTS

Resultat før skatt for Orkla Financial Investments utgjorde -109 mill. kroner (1.505 mill. kroner)¹ i første kvartal.

Aksjeporteføljen hadde en avkastning på -7,2 % mot Morgan Stanley Nordic Index -13,3 % og Oslo Børs Benchmark Index -16,1 %.

KONSERNBALANSE

	31.3.		31.12.
Beløp i mill. NOK	2008	2007	2007
Immaterielle eiendeler	16.468	17.227	16.626
Varige driftsmidler	22.656	16.908	21.481
Finansielle eiendeler	15.198	13.535	14.999
Langsiktige eiendeler	54.322	47.670	53.106
Varer	8.686	6.775	8.533
Fordringer	12.489	10.946	12.628
Aksjeporteføljen mv.	17.191	19.448	17.559
Plasseringer, betalingsmidler	3.784	2.322	2.966
Kortsiktige eiendeler	42.150	39.491	41.686
Sum eiendeler	96.472	87.161	94.792
Innskutt egenkapital	1.990	2.009	2.002
Opptjent egenkapital	48.825	47.951	50.661
Minoritetsinteresser	2.638	329	2.601
Egenkapital	53.453	50.289	55.264
Avsetninger	5.914	5.614	6.142
Rentebærende gjeld langsiktig	18.336	14.866	16.093
Rentebærende gjeld kortsiktig	4.186	4.446	3.188
Annen kortsiktig gjeld	14.583	11.946	14.105
Sum gjeld og egenkapital	96.472	87.161	94.792
Egenkapitalandel (%)	55,4	57,7	58,3

EGENKAPITALENDRINGER

	1.1.-31.3.		1.1.-31.12.
Beløp i mill. NOK	2008	2007	2007
Egenkapital 1.1.	52.663	47.773	47.773
Årets resultat etter minoritet	635	2.804	8.399
Utbytte	0	0	(2.061)
Tilbakekjøp egne aksjer	(662)	12	(566)
Endring resultatreserve aksjer	(1.078)	(375)	(2.646)
Endring virkelig verdi sikringsforretninger	(470)	11	(14)
Opsjonskostnader	6	6	25
Gevinst ved nedsalg	-	-	938
Egenkapitaljustering REC-andel ¹ og prinsippendringer	-	-	1.610
Omregningsdifferanse etc.	(279)	(271)	(795)
Egenkapital ved periodens slutt	50.815	49.960	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.

Markedsverdien av porteføljen var 17.141 mill. kroner. Det ble netto kjøpt aksjer for 1.055 mill. kroner i kvartalet. Den største transaksjonen var kjøpet av aksjer i Scandinavian Property Development. Resultatreserven var 2.732 mill. kroner pr. første kvartal.

Det ble i kvartalet brutto realisert gevinster på 256 mill. kroner, men nedskrivninger i tråd med IFRS på vel 500 mill. kroner gjør at realiserte porteføljegevinster og endring i virkelig verdi på tilknyttede selskaper i sum ble -295 mill. kroner (881 mill. kroner)¹. Mottatte utbytter utgjorde 87 mill. kroner (240 mill. kroner)¹.

Orkla Finans hadde driftsinntekter på 52 mill. kroner (168 mill. kroner)¹ og EBITA var på -13 mill. kroner (77 mill. kroner)¹ i kvartalet.

KONTANTSTRØM

	1.1.-31.3.		1.1.-31.12.
Beløp i mill. NOK	2008	2007	2007
Kontantstrøm industriområdet:			
Driftsresultat	1.021	1.330	3.831
Amortisering, av- og nedskrivninger	576	521	2.556
Endring netto driftskapital	(387)	(445)	(286)
Kontantstrøm fra driften før investeringer	1.210	1.406	6.101
Netto fornyelsesinvesteringer	(384)	(309)	(1.658)
Kontantstrøm fra driften	826	1.097	4.443
Betalte finansposter, netto	(275)	105	(618)
Kontantstrøm fra industriområdet	551	1.202	3.825
Kontantstrøm fra Orkla Financial Investments	473	358	1.352
Betalte skatter	(427)	(493)	(1.089)
Diverse	(17)	(66)	132
Kontantstrøm før kapitaltransaksjoner	580	1.001	4.220
Betalte utbytter	(19)	(20)	(2.114)
Netto kjøp egne aksjer	(662)	12	(566)
Kontantstrøm før ekspansjon	(101)	993	1.540
Ekspansjonsinvesteringer industriområdet	(740)	(642)	(2.964)
Salg av selskaper/andeler av selskaper	101	1.727	1.900
Kjøp av selskaper/andeler av selskaper	(485)	(6.491)	(7.513)
Netto kjøp/salg porteføljeinvesteringer	(1.055)	(460)	1.821
Netto kontantstrøm	(2.280)	(4.873)	(5.216)
Valutaeffekt netto rentebærende gjeld	(170)	231	458
Endring netto rentebærende gjeld	2.450	4.642	4.758
Netto rentebærende gjeld	18.628	16.062	16.178

Orkla Eiendom hadde et resultat før skatt i kvartalet på 13 mill. kroner (269 mill. kroner)¹.

KONTANTSTRØM OG KAPITALFORHOLD

Kontantstrøm fra driften ble 826 mill. kroner i 1. kvartal. Dette er 271 mill. kroner svakere enn i samme kvartal i fjor og skyldes i hovedsak et lavere driftsresultat. Driftskapitalen økte som følge av sesongmessige svingninger i kvartalet, men sammenlignet med i fjor var utviklingen positiv.

Betalte finansposter utgjorde -275 mill. kroner, mens det var 105 mill. kroner i netto inntekter i fjor grunnet en gevinst av engangskarakter på i underkant av 300 mill. kroner.

Ekspansjonsinvesteringer utgjorde i kvartalet 740 mill. kroner og relaterer seg i hovedsak til Elkem, der Elkem Solar står for det vesentligste, men hvor det også var utbetalinger knyttet til ferdigstillelse av vannkraftutbyggingen i Saudefaldene samt FSM-verket på Island.

Det ble netto kjøpt porteføljeinvesteringer for 1.055 mill. kroner i kvartalet, mens det tilsvarende netto ble kjøpt for 460 mill. kroner i 1. kvartal i fjor. Kjøp av selskaper utgjorde 485 mill. kroner og er primært knyttet til andel av et eiendomsselskap kjøpt av Orkla Eiendom. Orkla har i tillegg netto kjøpt egne aksjer for 662 mill. kroner i kvartalet.

Etter ekspansjon og netto porteføljeinvesteringer hadde konsernet en negativ netto kontantstrøm på 2.280 mill. kroner i kvartalet. Netto rentebærende gjeld økte med 2.450 mill. kroner og utgjorde 18.628 mill. kroner ved utgangen av kvartalet.

Gjennomsnittlig rentenivå på konsernets rentebærende gjeld i 1. kvartal var 5,0 %, og andelen rentebærende gjeld med flytende rente var 76 %. Denne fordeler seg i hovedsak på valutaene SEK, EUR, DKK, og USD.

Konsernbalansen har i kvartalet økt med 1,7 mrd. kroner, hovedsakelig som følge av ekspansjon og oppkjøp.

ANDRE FORHOLD

På generalforsamlingen 24. april 2008 ble utbyttet fastsatt til 2,25 kroner pr. aksje, opp fra 2,0 kroner året før. Utbytte ubetales 7. mai. 2008 til aksjeeiere pr. generalforsamlingsdatoen.

Som medlemmer til bedriftsforsamlingen ble Nils-Henrik Pettersson, Gunn Wærsted, Lars Winfeldt, Anne Gudfin, Olaus Svarva, Dag Mejdell og Marianne Blystad gjenvalgt for en periode på et år. Som følge av at han ble valgt som varamedlem til styret har Peter Ruzicka trukket seg som medlem av bedriftsforsamlingen, og som nytt medlem av bedriftsforsamlingen ble Nils Selte valgt for en periode på et år. Benedikte Bjørn og Ann Kristin Brautaset ble gjenvalgt som varamedlemmer til bedriftsforsamlingen for en periode på et år.

UTSIKTER

Finansmarkedene har i begynnelsen av året vært preget av svært stor uro og usikkerhet. Til tross for inngripen fra sentralbankene forventes dette å gi lavere vekst i USA og antagelig også i Europa og Asia.

Svake konjunkturer i USA vil på kort sikt hovedsakelig påvirke Orkla gjennom forventet svakere utvikling i internasjonale aksje- og finansmarkeder, samt gjennom økt eksponering mot det amerikanske markedet innen aluminiumprofiler. En ytterligere svekkelse i USA vil eventuelt kunne påvirke flere markeder og virksomheter innenfor Orkla Aluminium Solutions og Orkla Materials.

I det nordiske dagligvaremarkedet forventes det relativt stabil utvikling. Prisene på importerte varer vil imidlertid trolig fortsette å øke, og det antas at årets jordbruksforhandlinger vil gi økte råvarekostnader, noe som vil måtte kompenseres for gjennom ytterligere prisøkninger. Utenfor Norden og særlig i Russland registres betydelige kostnadsøkninger med et tilhørende behov for forsterket fokus på prisøkninger.

Orkla Aluminium Solutions forventer svakere utvikling i det amerikanske markedet fremover, og den gradvise svekkelsen i det europeiske markedet forventes også å fortsette inn i 2. kvartal. Den nye profilvirksomheten Sapa AB ble formelt etablert i juni 2007. Etablering og tilpasning av en ny og vesentlig større organisasjon med tilhørende systemer og rutiner vil medføre omfattende prosesser som vil strekke seg gjennom både 2008 og 2009. I denne perioden vil det kunne påløpe både økte investeringer og kostnader av engangskarakter. For 2008 anslås økte driftskostnader knyttet til denne integreringen å utgjøre anslagsvis 40-50 mill. kroner pr. kvartal.

For Orkla Materials er det i hovedsak gode markeder og priser ved inngangen til 2008. Ugunstig valutautvikling, spesielt svakere USD, og økte priser på innsatsfaktorer motvirker dette. Elkem Aluminium har av historiske årsaker solgt vesentlige deler av sitt volum de neste tre årene på terminkontrakter og vil derfor løpende realisere priser som er vesentlig lavere enn dagens LME-pris. Stigende kostnadskurve og svak USD vil derfor presse marginen for Elkem Aluminium på kort sikt. Energivirksomhetene i Elkem og Borregaard er imidlertid relativt upåvirket av den økte usikkerheten i verdensmarkedene.

Konsernet har pr. 1. kvartal 2008 en total eksponering mot USD og EUR på anslagsvis USD 500 mill. og EUR 200 mill.

Økte kredittmarginer på grunn av uro i finansmarkedene vil kunne medføre noe økt lånerente, samtidig som rentereduksjoner fra sentralbanken i USA trekker motsatt vei. På kort sikt er det rimelig å anta at den gjennomsnittlige lånerenten vil ligge på et tilnærmet uendret nivå.

Oslo, 5. mai 2008
Styret i Orkla ASA

VEDLEGG: DRIFTSINNTEKTER OG DRIFTSRESULTAT* PR. FORRETNINGSOMRÅDE OG SEGMENT

DRIFTSINNTEKTER

Beløp i mill. NOK	1.1.-31.3.		1.1.-31.12.
	2008	2007	2007
Orkla Group	16.944	13.888	63.867
Orkla Brands	5.361	5.285	22.253
Orkla Foods Nordic	2.293	2.207	9.548
Orkla Brands Nordic	1.859	1.990	7.666
Orkla Brands International	526	484	2.262
Orkla Food Ingredients	780	701	3.200
Eliminations Orkla Brands	(97)	(97)	(423)
Orkla Aluminium Solutions	7.432	4.653	25.335
Sapa Profiles	5.961	3.205	19.305
Sapa Heat Transfer & Building System	1.754	1.778	7.060
Eliminations Orkla Aluminium Solutions	(283)	(330)	(1.030)
Orkla Materials	3.922	3.568	14.891
Elkem	2.708	2.433	10.293
Elkem Energy	442	320	1.370
Elkem Primary Aluminium	643	704	2.657
Elkem Silicon-related	1.866	1.551	7.009
Eliminations Elkem	(243)	(142)	(743)
Borregaard	1.216	1.145	4.637
Borregaard Energy	62	47	177
Borregaard Chemicals	1.207	1.142	4.628
Eliminations Borregaard	(53)	(44)	(168)
Eliminations Orkla Materials	(2)	(10)	(39)
Orkla Financial Investments	288	243	933
Orkla HQ/Other Business/Eliminations	(59)	139	455

DRIFTSRESULTAT*

Beløp i mill. NOK	1.1.-31.3.		1.1.-31.12.
	2008	2007	2007
Orkla Group	1.062	1.467	5.112
Orkla Brands	492	468	2.218
Orkla Foods Nordic	160	152	893
Orkla Brands Nordic	327	309	1.218
Orkla Brands International	(27)	(22)	(71)
Orkla Food Ingredients	32	29	178
Orkla Aluminium Solutions	343	350	1.187
Sapa Profiles	200	222	590
Sapa Heat Transfer & Building System	143	128	597
Orkla Materials	319	622	1.732
Elkem	217	531	1.363
Elkem Energy	104	244	648
Elkem Primary Aluminium	37	123	312
Elkem Silicon-related	76	164	403
Borregaard	102	91	369
Borregaard Energy	25	29	109
Borregaard Chemicals	77	62	260
Orkla Financial Investments	(15)	80	237
Orkla HQ/Other Business	(77)	(53)	(262)

* Før amortisering, restruktureringer og vesentlige nedskrivninger.