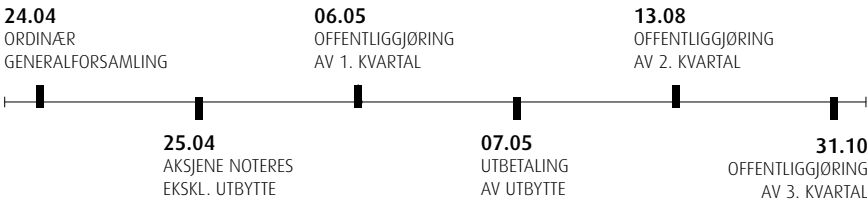




ORKLA

Årsrapport 2007

INNHold

INNLEDNING		
Fakta om Orkla	Utbrett	
Nøkkel tall	Utbrett	
Orkla i 2007	2	
Konsernsjefen har ordet	4	
Konsernledelsen	6	
ÅRET I ORKLA	8	
Årsberetning	10	ORKLA BRANDS SIDE 92
Styret i Orkla ASA	22	
Resultatregnskap	25	
Balanse	26	
Kontantstrøm	27	
Egenkapital	28	
Regnskapsprinsipper	29	
Noter	33	
Regnskap for Orkla ASA	65	
Noter for Orkla ASA	67	
Revisors beretning	72	ORKLA ALUMINIUM SOLUTIONS SIDE 96
Uttalelse fra bedriftsforsamlingen	72	
Historiske nøkkeltall	73	
Investering i Orkla-aksjen	74	
Underliggende verdiskapning	75	
Substansverdier	77	
Risikofaktorer	78	
Aksje- og aksjonærforhold	80	
Forretningsmessig samfunnsansvar	82	ORKLA MATERIALS SIDE 100
Eierstyring og selskapsledelse	84	
ORKLAS FORRETNINGSOMRÅDER	88	
Mål og strategier	90	
 Orkla Brands	92	
 Orkla Aluminium Solutions	96	
 Orkla Materials	100	
 Orkla Associates	104	ORKLA ASSOCIATES SIDE 104
 Orkla Financial Investments	108	
Temaartikkel: Orkla Aluminium Solutions	112	
Virksomhetsoversikt	116	
Organisasjon	119	
Styrende organer og tillitsvalgte	120	
Meglerhus og analytikere	121	
FINANSIELL KALENDER 2008		ORKLA FINANCIAL INVESTMENTS SIDE 108
		

Orkla ønsker å legge til rette for elektronisk formidling av årsrapport og innkalling til generalforsamling istedet for papirbasert kommunikasjon. For informasjon om mottak av elektronisk årsrapport og innkalling, se Orklas hjemmeside (www.orkla.no) under «Investor».

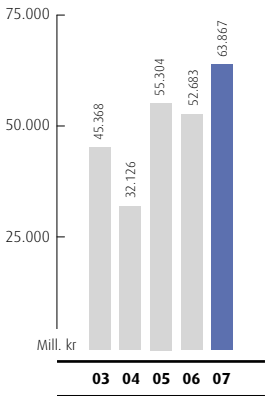
FAKTA OM ORKLA

ORKLA		
Orkla Brands Orkla Foods Nordic Orkla Brands Nordic Orkla Brands International Orkla Food Ingredients	Orkla Aluminium Solutions Sapa Profiles Sapa Building System Sapa Heat Transfer	Orkla Materials Elkem Borregaard
Orkla Associates* REC ASA Jotun AS	Orkla Financial Investments Aksjeporteføljen Orkla Finans Orkla Eiendom	
*Orklas eierandel er cirka 40 %		
ORKLA BRANDS	ANDEL AV KONSERNET	NØKKELTALL
Orkla Brands består av Orkla Foods Nordic, Orkla Brands Nordic, Orkla Brands International og Orkla Food Ingredients. Forretningsområdet er ledende utvikler, markedsfører og leverandør av sterke, egne merkevarer og konseptløsninger. Norden er hjemmemarkedet, og det er etablert sterke markedsposisjoner i deler av Sentral- og Øst-Europa, Russland og India. Orkla Brands utvikler merkevarer med sterk identitet og stilling hos forbrukere og i handelen.	35 % Driftsinntekter 43 % EBITA¹ 43 % Antall årsverk	Driftsinntekter: 22.253 mill. kroner EBITA¹: 2.218 mill. kroner Antall årsverk: 15.001
ORKLA ALUMINIUM SOLUTIONS		
Sapa utvikler, produserer og markedsfører foredlede profiler, profilbaserte byggesystemer og varmevekslerbånd i aluminium. Forretningskonseptet er basert på nært samarbeid med kundene og det største kundesegmentet er bygg- og anleggsbransjen. Sapa består av de tre forretningsenhetene Profiles, Building System og Heat Transfer og har produksjonsanlegg i 18 land i Europa, USA og Kina.	40 % Driftsinntekter 23 % EBITA¹ 40 % Antall årsverk	Driftsinntekter: 25.335 mill. kroner EBITA¹: 1.187 mill. kroner Antall årsverk: 13.914
ORKLA MATERIALS		
Orkla Materials består av selskapene Elkem og Borregaard. Elkem er blant verdens ledende selskaper innen miljøvennlig produksjon av metaller og materialer. Hovedproduktene er aluminium, energi, silisiummetall, spesiallegeringer av ferrosilisium til støperiindustrien, karbon og microsilica. Elkem satser også betydelig innen solarindustrien. Borregaard har ett av verdens mest avanserte bioraffinerier. Med tømmer som råstoff fremstilles et bredt spekter av avanserte biokjemikalier og biomaterialer som er bærekraftige alternativer til oljebaserte produkter.	23 % Driftsinntekter 34 % EBITA¹ 15 % Antall årsverk	Driftsinntekter: 14.891 mill. kroner EBITA¹: 1.732 mill. kroner Antall årsverk: 5.241
ORKLA ASSOCIATES		
Orkla Associates består i hovedsak av investeringene i Renewable Energy Corporation ASA (REC) og Jotun AS. Orklas eierandel er 39,73 % i REC og 42,5 % i Jotun AS. REC og Jotun presenteres i Orklas regnskaper i henhold til egenkapitalmetoden og Orklas andel av resultat etter skatt vises på linjen for resultat fra tilknyttede selskaper.		Resultat fra tilknyttede selskaper utgjorde 848 mill. kroner i 2007.
ORKLA FINANCIAL INVESTMENTS		
Orkla Financial Investments består av de tre forretningsenhetene Aksjeporteføljen, Orkla Finans og Orkla Eiendom. Aksjeporteføljen forvalter en av Norges største porteføljer med plasseringer hovedsaklig i Norden, Øst-Europa og Asia. Orkla Finans tilbyr investeringstjenester til institusjonelle og private investorer, mens Orkla Eiendom investerer i og utvikler eiendom. I tillegg inngår Borregaard Skoger, som utvikler og forvalter Orklas skogeiendommer.	1 % Driftsinntekter 5 % EBITA¹ 1 % Antall årsverk	Driftsinntekter: 933 mill. kroner EBITA¹: 237 mill. kroner Antall årsverk: 190

¹ Driftsresultat før amortisering, restruktureringer og vesentlige nedskrivninger.

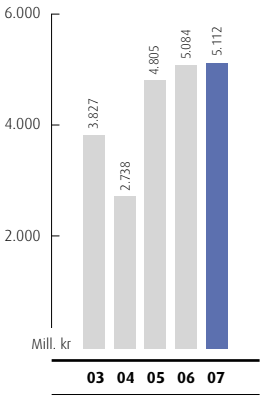
NØKKELTALL

DRIFTSINNTEKTER*



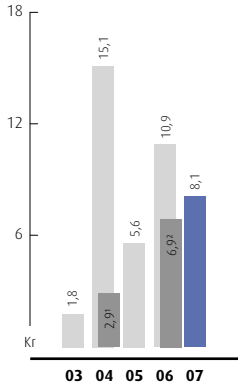
* Historiske tall (inkl. ikke videreført virksomhet) i perioden 2003–2005. 2004–2007 er etter IFRS, mens 2003 er etter NRS.

EBITA*



* Historiske tall (inkl. ikke videreført virksomhet) i perioden 2003–2005. 2004–2007 er etter IFRS, mens 2003 er etter NRS.

RESULTAT PR. AKSJE
UTVANNET



¹ Resultat pr. aksje før gevinst ved salget av eierandelen i Carlsberg Breweries.
² Resultat pr. aksje før resultatbidrag og salgsgjenvinn fra Orkla Media.

HOVEDTALL¹

	2007	2006	2005	2004	2003
Driftsinntekter (mill. kroner)	63.867	52.683	55.304	32.126	45.368
EBITA ² (mill. kroner)	5.112	5.084	4.805	2.738	3.827
EBITA-margin ² (%)	8,0	9,7	8,7	8,5	8,4
Resultat før skattekostnad (mill. kroner)	10.059	8.525	7.206	3.791	2.867
Resultat pr. aksje utvannet (kroner)	8,1	10,9	5,6	15,1	1,8
Resultat pr. aksje utvannet, korrigert ³ (kroner)	9,0	7,3	6,0	3,5	3,2
Avkastning på anvendt kapital, industriområdet ⁴ (%)	11,5	13,0	11,4	15,5	13,0
Avkastning Aksjeporteføljen (marked to market) (%)	16,2	27,4	38,4	21,6	29,8
Egenkapitalandel (%)	58,3	60,4	50,8	69,6	35,9 ⁵

¹ Historiske tall (inkl. ikke videreført virksomhet) i perioden 2003–2005. 2004–2007 er etter IFRS, mens 2003 er etter NRS.

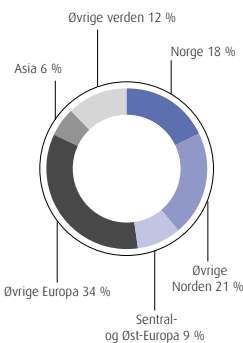
² Driftsresultat før amortisering, restruktureringer og vesentlige nedskrivninger.

³ Ekskl. amortisering, restruktureringer, vesentlige nedskrivninger og ikke videreført virksomhet.

⁴ Se definisjon side 73.

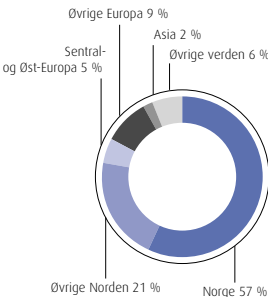
⁵ Før tilleggssubytte.

GEOGRAFISK FORDELING
AV SALGSINNTEKTER



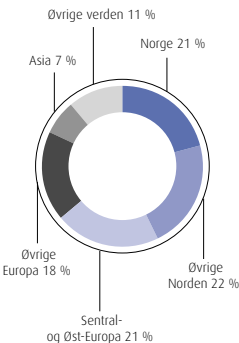
Totale salgsinntekter 62.482 mill. kroner.

GEOGRAFISK FORDELING AV
ANVENDT KAPITAL



Totalt anvendt kapital (balanseført)
57.834 mill. kroner.

GEOGRAFISK FORDELING AV
ANTALL ANSATTE



Antall ansatte 34.680



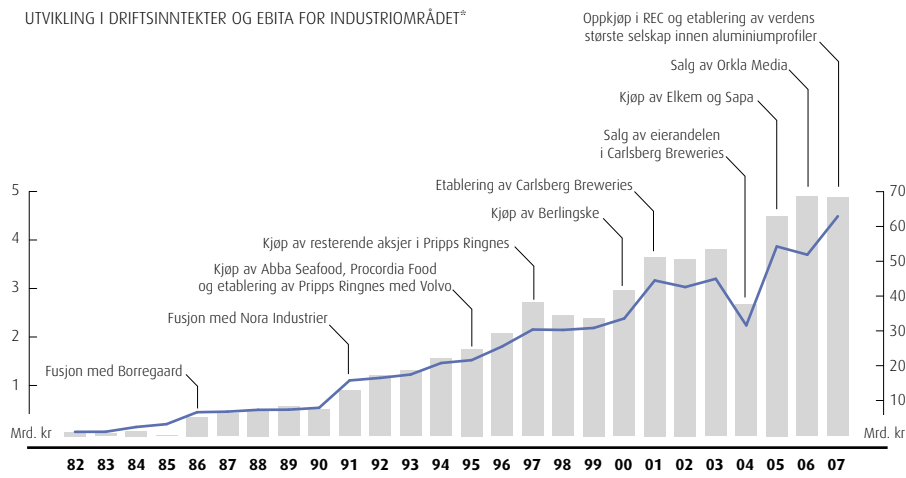
Orklakonsernet har i 2007 gjennomført flere strukturelle initiativ som bidrar til å styrke konsernets industrielle plattform og dermed grunnlaget for videre vekst og verdiskapning. Resultatmessig var 2007 et godt år med et resultat pr. aksje på 8,2 kroner. Inklusive utbytte hadde Orkla-aksjen en avkastning i 2007 på 52,4 %.

ORKLA I 2007

HOVEDPUNKTER 2007

- Økt eksponering mot solenergi gjennom videre oppkjøp i REC til 39,73 % og bygging av Elkem Solars første fabrikk for fremstilling av høyrent silisium i Kristiansand.
- Styrket industriell plattform innen Orkla Aluminium Solutions gjennom sammenlåingen av Sapa og Alcoas virksomheter innen aluminiumprofiler. Det nye selskapet blir globalt ledende innenfor sine produktområder.
- Konsernets EBITA* endte på 5.112 mill. kroner. Orkla Aluminum Solutions hadde god fremgang, mens Orkla Foods Nordic og Orkla Brands International gikk noe tilbake grunnet høyere råvarepriser og spesielle markedsutfordringer for enkelte selskaper.
- Resultatbidraget fra tilknyttede selskaper økte fra 289 til 848 mill. kroner. Både REC og Jotun viste høy omsetningsvekst og betydelig resultatfremgang.
- Godt år for Aksjeporteføljen med avkastning på 16,2 % og høy realisering av porteføljegevinster.
- Resultat før skatt økte med 18 % til 10.059 mill. kroner.

UTVIKLING I DRIFTSINNTEKTER OG EBITA FOR INDUSTRIOMRÅDET*



* Historiske tall (inkl. ikke videreført virksomhet) i perioden 1982–2005. 2004–2007 er etter IFRS, mens 1982–2003 er etter NRS.

■ Driftsresultat før amortisering, restruktureringer og vesentlige nedskrivninger (venstre akse). — Driftsinntekter (høyre akse).

* Driftsresultat før amortisering, restruktureringer og vesentlige nedskrivninger.



UTVIKLE MENNESKER – SKAPE VERDIER

Orklas hovedmål «Utvikle mennesker – skape verdier» er bevisst valgt. Vi satser på å bygge sterke, kompetente organisasjoner – som vil forløse verdiskapning. Denne sammenhengen har vist seg å være sterk over tid.

Investeringen i den menneskelige kapital pågår for fullt, uavhengig av om konjunktorene og konsernets ulike markeder gir drahjelp eller er mer krevende. Trening i linjen og de ulike Orkla Academies står sentralt i dette arbeidet.

2007 var også preget av en revitalisering av Orklas bedriftskultur gjennom revisjon av selskapets «Mål og verdier», et dokument som identifiserer våre hovedmål, nøkkelverdier, verdidrivere i forretningsystemene og ledelsesprinsipper. En sterk og sunn bedriftskultur er avgjørende for Orklas langsiktige konkurransekraft.

Orkla leverte gode økonomiske resultater for 2007. Konsernets driftsinntekter økte med 21 % til 63,9 mrd. kroner. Driftsresultatet (EBITA) endte på 5,1 mrd. kroner, på nivå med 2006, mens resultatet før skatt ble 10,1 mrd. kroner, mot 8,5 mrd. kroner i 2006. Fortjeneste pr. aksje¹ økte med 23 %.

God drift er kjernen i Orklas arbeid. Strategi blir vesentlig enklere når driften – fra kunde via innovasjon til materialflyt – presterer på et høyt nivå. Der driften er utilfredsstillende blir de strategiske alternativene færre og mindre verdiskapende.

Orklas fem forretningsområder er inne i en dynamisk utvikling. Vi har som mål å fortsette de siste årenes vekststrategi. Vi ser for oss videre investeringer i Norden og internasjonalt. Samtidig er det behov for løpende produktivitetsforbedring og restrukturering.

Orkla Brands har sterke posisjoner i Norden. Vi ønsker å utvikle konsernets selskaper i Russland, Baltikum, andre utvalgte land i Øst-Europa og i India. Orkla Brands følger en klassisk merkevarestrategi med vekt på innovasjon og markedsledende merker bygget på forbrukerinnstikt.

Orkla Aluminium Solutions har etablert en globalt ledende plattform gjennom sammenslutningen av Sapa og Alcoas virksomheter innenfor bearbeidede aluminiumprofiler. Den nylig inngåtte intensjonsavtalen om å overta Kam Kiu vil styrke Sapa i Kina. Fokus de neste årene vil være å bedre lønnsomheten til det målsatte nivå godt over Orklas kapitalkostnad.

Orkla Materials omfatter Elkem og Borregaard. Flere av segmentene som vannkraft, lignin og deler av silisiumvirksomheten har god inntjening, mens primæraluminium og spesialcellulose har mer krevende rammebetingelser. Det satses betydelige ressurser på teknologi- og prosessutvikling. Elkem Solar er et godt eksempel på denne strategi.

Orkla Associates består av Orklas investeringer i solenergiselskapet Renewable Energy Corporation (39,73 %) og malingprodusenten Jotun (42,5 %). Begge selskapene har gjort betydelige industrielle fremskritt gjennom 2007. Orkla legger til grunn at fornybar energi, herunder solenergi, er en langsiktig makrotrend. Orkla støtter REC i bestrebelsene på å forbli en ledende global spiller i en bransje med stort vekstpotensial. De neste årene vil preges av betydelige investeringer i kapa-



LANGSIKTIGHET



ENGASJEMENT



GRUNDIGHET

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

sitetsutvidelser og teknologiutvikling med tilhørende krav til organisasjonsutvikling. Jotun har en mer etablert forretningsmodell som rulles ut i eksisterende og nye geografiske markeder.

Orkla Financial Investments fortsetter å gi god avkastning og bidrar samtidig til konsernets forretningsutvikling gjennom å frembringe industrielle muligheter.

Orkla har som ambisjon å øke sin tilstedeværelse i Asia. Dette gjelder samtlige forretningsområder. Elkem, Borregaard, Sapa og Jotun har allerede en historie i regionen. Gjennom overtagelsen av MTR Foods i India har Orkla Brands gjort sin første etablering. REC har kunngjort at de planlegger å investere betydelige beløp i et integrert anlegg i Singapore. Orkla har i 2007 også gjort egenkapitalinvesteringer i regionen.

Ved inngangen til 2008 er de økonomiske rammebetingelsene usikre. Vi legger til grunn svakere markeder i en periode sammenlignet med de siste årene. Orkla har imidlertid som tidligere en langsiktig industriell utviklingsagenda. Men langsiktighet skal ikke forveksles med langsomhet!

Vår erfaring tilsier at krevende konjunkturer også kan åpne for spennende industrielle trekk og forbedringstiltak. Orkla har en sterk finansiell stilling og det er Orklas ambisjon å utnytte konsernets mulighetsfront fremover.

Dag J. Opedal

Dag J. Opedal
Konsernsjef

ORKLAS VERDIDRIVERE



KONSERNLEDELSEN

1: DAG J. OPEDAL (48) | KONSERNSJEF

Siviløkonom fra NHH og MBA fra INSEAD i Frankrike.

Konstituert konsernsjef fra januar 2005, konsernsjef fra juni 2005. Medlem av Orklas konsernledelse siden 2001. Har tidligere vært adm. direktør for Orkla Foods og Stabburet. Før det økonomidirektør i Nora, leder for forretningsutvikling i Nora og direksjonssekretær/group controller i Dyno Industrier. Styremedlem i Jotun AS, medlem av representantskapet i DnB NOR ASA og valgkomiteen i Storebrand ASA, samt rådsmedlem i Fafo.

Opedal og personlig nærstående eier 107.015 aksjer og 1.750.000 opsjoner i Orkla ASA.

2: TORKILD NORDBERG (50) | KONSERN-DIREKTØR | ORKLA BRANDS

Siviløkonom fra NHH.

Adm. direktør i Orkla Brands fra 2002. Medlem av Orklas konsernledelse siden 2005. Har vært direktør for Lilleborg Dagligvare fra 1997, Hygiene/kosmetikk 1994–1997 og Lilleborg Storførbrukere 1993–1994. Tidligere ulike lederstillinger innen marketing/salg i Lilleborg. Styremedlem i Jotun AS siden 1997.

Nordberg og personlig nærstående eier 26.667 aksjer og 341.665 opsjoner i Orkla ASA.

3: OLE ENGER (60) | KONSERN-DIREKTØR | ORKLA ALUMINIUM SOLUTIONS

Sivilagronom fra Norges Landbrukshøgskole, foretaksøkonom fra NHH og tilleggsutdannelse fra IMD i Sveits.

Adm. direktør i Sapa fra 2007. Medlem av Orklas konsernledelse siden 2005. Konsernsjef i Elkem 1992–2005. Tidligere blant annet direktør i Norsk Hydro ASA, med ansvar for Biomarine Division & Hydro Seafood. Styreformann i Renewable Energy Corporation ASA.

Enger og personlig nærstående eier 17.058 aksjer og 239.500 opsjoner i Orkla ASA.

4: ROAR ENGELAND (48) | KONSERN-DIREKTØR | ORKLA FINANCIAL INVESTMENTS OG CORPORATE DEVELOPMENT

Magister i filosofi fra Universitetet i Oslo, MBA fra INSEAD i Frankrike og uteksaminert fra Hærens Krigsskole.

Medlem av Orklas konsernledelse siden 2001. Har ledet Orklas konsernutviklingsenhet siden 1996. Tidligere konsulent i McKinsey & Company, og før det en militær karriere. Styremedlem i Renewable Energy Corporation ASA og medlem av representantskapet i Storebrand ASA.

Engeland og personlig nærstående eier 133.120 aksjer og 775.000 opsjoner i Orkla ASA.

5: TERJE ANDERSEN (50) | KONSERN-DIREKTØR | CHIEF FINANCIAL OFFICER (CFO)

Siviløkonom fra NHH.

Økonomidirektør i Orkla fra 2000. Medlem av Orklas konsernledelse siden 2005. Har før dette vært økonomidirektør i Orkla Brands og Lilleborg. Tidligere erfaring som manager i Deloitte Consulting og fra Nevi Finans.

Andersen og personlig nærstående eier 23.609 aksjer og 105.000 opsjoner i Orkla ASA.

6: HILDE MYRBERG (50) | KONSERN-DIREKTØR | CORPORATE FUNCTIONS

Juridisk embetseksamen fra Universitetet i Oslo og MBA fra INSEAD i Frankrike.

Medlem av Orklas konsernledelse siden 2006. Direktør i Norsk Hydro ASA med ansvar for sektoren Marked i Hydro Olje & Energi inntil 2006. Har hatt en rekke stillinger i Hydro, blant annet som leder for forretningsutvikling og marked i Hydro Energi, konsernadvokat, samt direksjonssekretær i Norsk Hydro ASA. Nestleder i styret i Petoro AS, og medlem av bedriftsforsamlingen i Jotun AS.

Myrberg og personlig nærstående eier 5.378 aksjer og 75.000 opsjoner i Orkla ASA.



3

5

4

6

1

2

ÅRET I ORKLA

ÅRSBERETNING OG ÅRSREGNSKAP



STYRETS BERETNING	10
STYRET I ORKLA	22
RESULTATREGNSKAP	25
BALANSE	26
KONTANTSTRØM	27
EGENKAPITAL	28
REGNSKAPSPRINSIPPER	29
NOTER	33
REGNSKAP OG NOTER FOR ORKLA ASA	65

ÅRSBERETNING

Orklakonsernet har i 2007 gjennomført flere strukturelle initiativ som bidrar til å styrke konsernets industrielle plattform og dermed grunnlaget for videre vekst og verdiskaping. Resultatmessig var 2007 et godt år med et resultat pr. aksje på 8,2 kroner. Inklusive utbytte hadde Orkla-aksjen en avkastning i 2007 på 52,4 %.

HOVEDTREKK FOR ÅRET 2007

Orkla har gjennom 2007 ytterligere styrket sin posisjon innen solenergi. Som en globalt ledende produsent av silisiummetall har Elkem over en periode på 20 år investert betydelige ressurser i forskning og utvikling knyttet til silisium og solenergi. Denne kunnskapen og innsikten var grunnlaget både for tidligere investeringer i REC og beslutningen i slutten av 2006 om å bygge en egen fabrikk for fremstilling av høyrent silisium til solarindustrien basert på en egenutviklet produksjonsprosess. Dette var grunnlaget for at Orkla i februar kunne inngå en trekantavtale med det tyske selskapet Q-Cells og det nederlandske investeringselskapet Good Energies Investments (GEI). Orkla ble gjennom denne avtalen klart største eier i REC og hadde ved utgangen av 2007 en eierandel på 39,73 %. Samtidig inngikk Elkem Solar en langsiktig avtale om leveranse av høyrent silisium til Q-Cells. Elkem Solars fabrikk er under bygging i Kristiansand og ventes ferdigstilt mot slutten av 2008. Det forventes fortsatt betydelig vekst i solarindustrien fremover og Orklas strategiske posisjoner gir grunnlag for å kunne ta del i denne veksten. Evnen til å håndtere veksten og ikke minst evnen til å utvikle mer kostnadseffektive teknologier og løsninger gjennom hele solarverdikjeden, vil være avgjørende fremover.

Innenfor forretningsområdet Orkla Aluminium Solutions er forretningsplattformen styrket ved at Alcoa og Orkla i juni 2007 signerte en avtale om sammenslåing av sine virksomheter innen aluminiumprofiler. Det nye selskapet, Sapa AB, vil være markedsleder i Europa og USA. Orkla vil være majoritetseier i Sapa AB med cirka 54 % eierandel. Orkla har ikke foretatt finansielle transaksjoner i form av kapitalinnskudd, lån eller utstedelse av ny egenkapital ved dannelsen av det nye selskapet. Sapa AB ble konsolidert som datterselskap med virkning fra 1. juni 2007. For å sikre langsiktig konkurransekraft og lønnsomhet er det besluttet restrukturerings tiltak blant annet i Spania, UK og USA. Til sammen er det i Orklas regnskap for 2007 avsatt 309 mill. kroner i restruktureringskostnader for å gjennomføre dette. Det er videre vedtatt en ambisiøs forretningsplan som i løpet av en treårsperiode skal øke kapitalavkastningen til et nivå på 15–20%.

Markeder og rammebetingelser var preget av større volatilitet i 2007 enn de foregående årene. Spesielt har dette gitt seg utslag i høyere priser på jordbruksbaserte råvarer. Dette vil over tid reflekteres i høyere matvarepriser, men har i 2007 hatt en negativ margineffekt for Orkla Foods Nordic. Sterk norsk krone og svekket USD har spesielt påvirket Orkla Materials negativt, men dette ble motvirket av sterke markeder og økte priser for viktige produktområder som lignin, spesialcellulose og silisiummetall.

Omfattende programmer for driftsforbedringer ble videreført gjennom året. Konsernets kostnadsprogrammer har hatt en målsetning om innen utløpet av 2008 å redusere kostnadsbasen med 1,7 mrd. kroner sammenlignet med nivået ved utgangen av 2005. Ved utgangen av 2007 er denne målsetningen nådd, men samtidig har den underliggende kostnadsinflasjonen vært økende i perioden. Konsernet vil derfor etablere nye målsetninger for kostnadseffektivisering og forbedringsprogrammer i 2008.

Orkla Financial Investments har utnyttet sterke børsmarkeder til å realisere høye gevinster, og det er samtidig frigjort 4,6 mrd. kroner i kapital fra Aksjeporteføljen og andre finansielle eierandeler. Aksjene i Mecom Group

som Orkla mottok som en del av oppgjøret for salget av Orkla Media, ble solgt i januar med en gevinst på vel 300 mill. kroner. Andre store transaksjoner i 2007 var salg av aksjene i Steen & Strøm og andelene i eiendomsprosjekter på Fornebu.

Resultatet pr. aksje utvannet ble 8,1 kroner mot 10,9 kroner i 2006. Korrigert for amortisering, restruktureringer og vesentlige nedskrivninger samt ikke videreført virksomhet var resultat pr. aksje 9,0 kroner, sammenlignet med 7,3 kroner året før.

I 2007 steg kursen på Orkla-aksjen fra 70,60 kroner til 105,25 kroner. Inkludert reinvestert utbytte representerte dette en avkastning til aksjonærene på 52,4 %.

Netto rentebærende gjeld økte gjennom året med 4,8 mrd. kroner til 16,2 mrd. kroner. Orklakonsernet har fortsatt god soliditet og en sterk finansiell stilling. Sammen med en styrket industriell plattform gir dette et godt grunnlag for å videreføre strategien for vekst og langsiktig verdiskapning.

Styret foreslår at det utdeles et ordinært utbytte på 2,25 kroner pr. aksje, en økning på 12,5 % fra 2006.

Årsregnskapet er avlagt i henhold til IFRS (International Financial Reporting Standards) slik standarden er godkjent av EU. Styret bekrefter at forutsetningen om fortsatt drift er til stede.

HENDELSER ETTER BALANSEDAGEN

Etter årsskiftet har utviklingen i finansmarkedene vært negativ med betydelig verdifall på de internasjonale børsene. Verdien av Aksjeporteføljen er redusert som følge av børsfallet og pr. 13.2.2008 hadde Aksjeporteføljen hatt en avkastning på -6,8 % siden årsskiftet og den urealiserte kursreserven utgjorde 2.407 mill. kroner.

Enkeltaksjer med et vesentlig og varig kursfall skal nedskrives til virkelig verdi over resultatet. Sannsynligheten for at enkeltaksjer kan bli gjenstand for nedskrivning i 1. kvartal 2008 er derfor økt.

Verdien til REC steg kraftig i 2007, men etter årsskiftet har aksjekursen falt betydelig. Disse kurssvingningene påvirker ikke rapportert resultat og balanse for Orkla direkte da Orkla presenterer eierandelen i REC som tilknyttet selskap. Imidlertid påvirkes verdien på salgsopsjonene i REC som Orkla har utstedt til Q-Cells AG av kursendringer i REC-aksjen, hvor endringer i verdien på opsjonene i henhold til IFRS skal resultatføres løpende. Kursstigningen i REC-aksjen gjennom 2007 medførte en kalkulatorisk inntektsføring på 422 mill. kroner. Tilsvarende vil et kursfall på REC-aksjen fra 276 kroner pr. 31.12.2007 til 138,5 kroner pr. 13.2.2008 representere en kalkulatorisk finanskostnad for Orkla på anslagsvis 400 mill. kroner. Salgsopsjonene er for øvrig nærmere beskrevet i note 23 i årsregnskapet.

NÆRMERE OM KONSERNETS RESULTAT

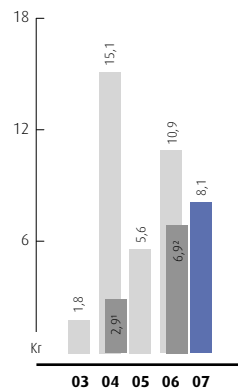
Konsernets driftsinntekter ble 63.867 mill. kroner, en økning på 21 % fra 52.683 mill. kroner i 2006. Den høyere omsetningen forklares i stor grad av den sammenslåtte profilvirksomheten, hvor ny virksomhet har bidratt med en omsetning på 7.609 mill. kroner i løpet av de siste syv månedene av 2007. Av eksisterende virksomhet hadde Borregaards kjemivirksomhet, Elkems silisiumvirksomhet og Orkla Brands Nordic tilfredsstillende vekst, mens Orkla Foods Nordic og Orkla Brands International hadde lavere vekst enn målsatt.

Driftsresultatet før amortisering, restruktureringer og vesentlige nedskrivninger (EBITA) endte på 5.112 mill. kroner, som er marginalt bedre enn 5.084 mill. kroner i 2006. Fremgang for Sapa Heat Transfer og Building System, samt konsolidering av Alcoas tidligere profilvirksomhet fra 1. juni 2007 bidro til en resultatbedring på i underkant av 350 mill. kroner for Orkla Aluminium Solutions. Økte råvarepriser og svake resultater for bakerivirksomheten i Norge var hovedårsakene til resultatnedgangen for Orkla Foods Nordic, mens resultattilbakegangen for Orkla Brands International hovedsakelig skyldtes restrukturerings i Polen. Øvrige virksomheter hadde i hovedsak resultater på nivå med 2006.

Resultater fra utenlandske enheter omregnes til norske kroner basert på gjennomsnittskurser for året. Grunnet endringer i valutakursene fra 2006 til 2007 oppsto det i løpet av året negative valutaomregningseffekter. For driftsinntekter og EBITA utgjorde dette henholdsvis 1.040 mill. kroner og 34 mill. kroner.

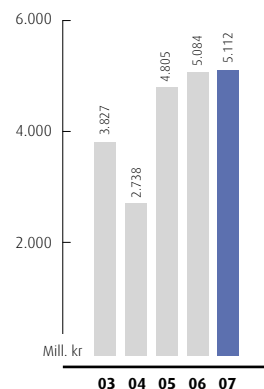
I 3. kvartal 2007 ble det gjennomført verdifallstester av konsernets goodwill. Det ble i den forbindelse besluttet å nedskrive bokført goodwill knyttet til merkevarevirksomhetene i Romania, samt å nedskrive bokførte verdier i den russiske snacksvirksomheten. I tillegg ble det avsatt for restrukturerings innen den polske merkevarevirksomheten.

RESULTAT PR. AKSJE
UTVANNET



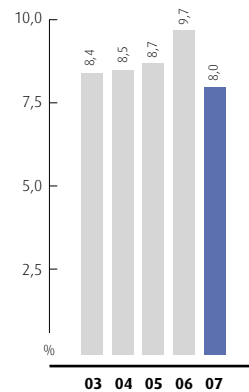
¹ Resultat pr. aksje for gevinst ved salget av eierandelen i Carlsberg Breweries.
² Resultat pr. aksje for resultatbidrag og salgsgvinst fra Orkla Media.

EBITA*



* Historiske tall (inkl. ikke videreført virksomhet) i perioden 2003-2005. 2004-2007 er etter IFRS, mens 2003 er etter NRS.

EBITA-MARGIN*



* Historiske tall (for restruktureringer og vesentlige nedskrivninger og inkl. ikke videreført virksomhet) i perioden 2003-2005. 2004-2007 er etter IFRS, mens 2003 er etter NRS.

somheten. Produksjonsstrukturen i det sammenslåtte profilselskapet, Sapa AB, vil bli restrukturert og det er avsatt 309 mill. kroner, relatert til restrukturering i Spania, UK og USA. I 2004 ble det avsatt 765 mill. kroner for tap og restrukturering av Borregaards internasjonale finkjemivirksomhet og Denofas olje- og fettvirksomhet. Dette arbeidet har gått i henhold til plan og de vesentligste tiltakene er gjennomført. Arbeidet omhandler imidlertid virksomheter både i Norge, Italia, Kina og Brasil og kostnadene kan bli noe høyere enn først beregnet for alle prosesser er endelig avsluttet. Det er derfor besluttet å øke disse avsetningene med 75 mill. kroner, som er belastet restruktureringer og vesentlige nedskrivninger. I sum utgjorde restruktureringer og vesentlige nedskrivninger 814 mill. kroner i 2007 sammenlignet med 388 mill. kroner året før.

Hjemmet Mortensen AS har i 2007 vært konsolidert i Orkla som et felleskontrollert selskap og regnskapet er tatt inn linje for linje (40 % økonomisk eierinteresse). Orklas resultatbidrag (EBITA) fra Hjemmet Mortensen var i 2007 på 103 mill. kroner mot 114 mill. kroner i 2006.

Tilknyttede selskaper består i hovedsak av Orklas eierandel i REC (39,73 %) og Jotun AS (42,5 %), og de regnskapsføres i tråd med egenkapitalmetoden. Både REC og Jotun hadde betydelig omsetnings- og resultatfremgang i 2007 og resultatbidraget fra tilknyttede selskaper økte til 848 mill. kroner sammenlignet med 289 mill. kroner i 2006.

Positiv utvikling for aksjemarkedene i Norden og Europa bidro til at Orklas Aksjeportefølje hadde en avkastning på 16,2 % i 2007. Netto realiserste Aksjeporteføljen gevinster på 3.627 mill. kroner, mens mottatte utbytter for konsernet var på 1.076 mill. kroner. I 2006 var de tilsvarende beløpene henholdsvis 3.271 mill. kroner og 769 mill. kroner. I tillegg har Orkla solgt samtlige aksjer i Mecom og eierandelene i eiendomsprosjekter på Fornebu. Salgene ga til sammen en bokført gevinst på 572 mill. kroner som er vist under andre finansposter.

Skattekostnaden for konsernet ble på 16,0 % i 2007 mot 15,8 % i 2006.

STRUKTURELLE ENDRINGER

Orkla og Alcoa signerte i juni en avtale om sammenslåing av sine virksomheter innen aluminiumprofiler til et globalt ledende selskap, Sapa AB. Åpningsbalansen for det nye selskapet ble beregnet ut fra balansen 31. mai 2007 og Orkla har derfor konsolidert det nye selskapet med virkning fra 1. juni 2007. Dette har medført en betydelig økning i Orklas driftsinntekter, men gitt lavere marginer for profilvirksomheten til Orkla Aluminium Solutions. Sammenslåingen er gjennomført ved at både Sapa og Alcoa har skutt inn sine respektive virksomheter som tinginnskudd i form av aksjer og fordringer i det felles selskapet. Orkla har ikke foretatt finansielle transaksjoner i form av kapitalinnskudd, lån eller utstedelse av ny egenkapital ved dannelsen av det nye selskapet. Transaksjonen medførte kun marginal endring i Orklas netto rentebærende gjeld. Foreløpig eierfordeling i Sapa AB er fastsatt til 54 % for Orkla og 46 % for Alcoa.

Prisallokering av oppkjøpet er gjennomført og hovedposten i analysen knytter seg til mindreverdier i overtatte anlegg på i størrelsesorden 530 mill. kroner. Goodwill utgjør i underkant av 400 mill. kroner. I tillegg vil effekten av at Orkla har fått redusert sin eierandel fra 100 % til cirka 54 % i profilvirksomheten medføre at goodwill henført til Sapas profilvirksomhet blir redusert med nesten 1,1 mrd. kroner, samtidig som det blir ført en gevinst direkte mot egenkapitalen i konsernet på 930 mill. kroner.

Egmont og Orkla har siden 1992 hver eid 50 % av aksjene i Hjemmet Mortensen AS. En voldgiftsrett har i januar 2008 slått fast at Egmont har rett til å erverve Orklas aksjer som følge av Orklas salg av Orkla Media AS. Pris for aksjene skal beregnes ut fra selskapets inntjeningsverdi. Basert på utfallet av voldgiftsdommen har Orkla valgt å endre klassifiseringen i balansen pr. 31.12.2007 til tilknyttet selskap. Investeringen er presentert til bokført verdi av netto eiendeler og har da samme verdi som om egenkapitalmetoden hadde vært benyttet.

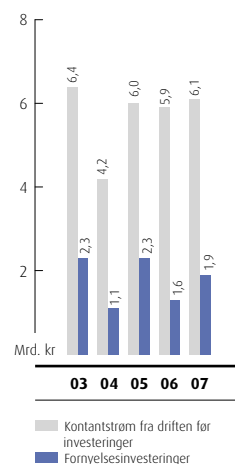
FINANSIELLE FORHOLD OG KAPITALSTRUKTUR

Kontantstrøm

Kontantstrøm fra driften for 2007 ble 4.443 mill. kroner, marginalt bak 4.555 mill. kroner i 2006. Vedlikeholdsinvesteringene økte i tråd med ekspansjon og strukturelle endringer, men dette ble motvirket av reduksjon i driftskapitalen.

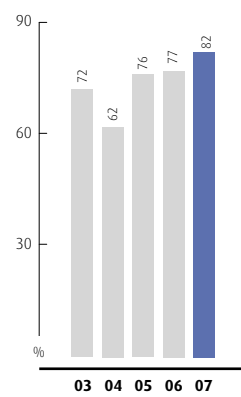
Ekspansjonsinvesteringer og oppkjøp utgjorde 10,5 mrd. kroner i 2007 og relaterer seg i hovedsak til økt eierandel i REC med 6,5 mrd. kroner, samt Elkem Solars fabrikk i Kristiansand, Elkems vannkraftutbygging i Sauda og Elkems anodefabrikk i Mosjøen.

KONTANTSTRØM
INDUSTRIOMRÅDET*



* Historiske tall (inkl. ikke videreført virksomhet) i perioden 2003–2005. 2004–2007 er etter IFRS, mens 2003 er etter NRS.

ANDEL SALGSINNTEKTER
I UTLAND*



* Historiske tall (inkl. ikke videreført virksomhet) i perioden 2003–2005. 2004–2007 er etter IFRS, mens 2003 er etter NRS.

Det ble utbetalt utbytter på 2.114 mill kroner i 2007, mens netto kjøp av egne aksjer utgjorde 566 mill. kroner mot 158 mill. kroner i 2006.

Det ble netto solgt porteføljeinvesteringer for 1.821 mill. kroner mot 1.710 mill. kroner i 2006, samt mot-tatt utbytter for 1.076 mill. kroner i 2007 mot 769 mill. kroner i 2006. I tillegg er det frigjort kapital for 1,7 mrd. kroner knyttet til andre finansielle aktiva blant annet gjennom salg av aksjene i Mecom Group og eiendomsprosjekter på Fornebu.

Etter ekspansjon og netto porteføljeinvesteringer hadde konsernet en negativ kontantstrøm på 5.216 mill. kroner. Konsernets gjeld er valutafordelet i tråd med konsernets underliggende eksponering mot disse valutaene. Valutakursendringer medførte en positiv valutaeffekt på i underkant av 500 mill. kroner. Konsernets netto rentebærende gjeld målt i NOK økte således med 4.758 mill. kroner i 2007 og var 16.178 mill kroner ved utgangen av året.

Gjennomsnittlig rentenivå var 4,9 % på en gjennomsnittlig rentebærende gjeld på 15.988 mill. kroner, som i hovedsak fordeler seg på valutaene SEK, EUR, DKK og USD.

Valuta

Orkla hadde i 2007 cirka 82 % av sine salgsinntekter utenfor Norge. Orkla Brands er generelt moderat eksponert mot valutaendringer, mens både Borregaard og Elkem har betydelig eksponering på inntektssiden både i USD og EUR. Borregaard og Elkem har i sum anslagsvis en underliggende netto eksponering mot USD og EUR på henholdsvis USD 500 mill. og EUR 200 mill. Spesielt USD har vært svak mot norske kroner gjennom hele 2007 og bidro isolert sett til et negativt resultatavvik på i underkant av 200 mill. kroner for Orkla Materials sammenlignet med 2006.

Kontrakter og finansielle sikringsinstrumenter

I Orkla Brands er det generelt få langsiktige innkjøps- og salgskontrakter. Innen Orkla Materials er det primært Elkem Aluminium som har lange innkjøpskontrakter, hovedsaklig for kraft og alumina. Elkem Aluminium har historisk valgt å sikre deler av fremtidig salg av aluminium til priser som skulle gi virksomheten en stabil og tilfredsstillende margin. Gjennom de seneste årene har aluminiumprisene steget kraftig og Elkem Aluminium realiserte i 2007 priser som lå under markedsprisene. I sum utgjorde den lavere salgsværdien cirka 375 mill. kroner i 2007. Basert på markedsprisen for aluminium pr. 31.12.2007 representerer fremtidige sikringskontrakter for perioden 2008 til 2011 et urealisert tap på cirka 600 mill. kroner. For ytterligere spesifikasjoner av kontrakter og finansielle instrumenter vises det til konsernets note 23 i årsregnskapet.

Kapitalstruktur

Balansen har gjennom 2007 økt med vel 15 mrd. kroner, hovedsakelig som en følge av etableringen av Sapa AB, ytterligere oppkjøp i REC og ekspansjonsinvesteringer i Elkem, som bidro med henholdsvis 5,8 mrd kroner, 6,9 mrd. kroner og 2,6 mrd. kroner. Egenkapitalandelen var ved utgangen av 2007 på 58,3 %, mot 60,4 % ved utgangen av 2006. Net gearing, definert som netto rentebærende gjeld i forhold til egenkapital, var 0,29 ved utgangen av 2007 mot 0,24 i 2006. Konsernets soliditet er sterk og konsernet har finansiell kapasitet for ytterligere ekspansjon.

Pensjoner

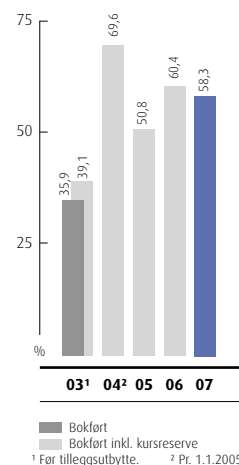
Alle Orklas virksomheter i Norge har gått over fra ytelsespensjon til innskuddspensjon. Dette medfører at konsernets eksponering mot fremtidige pensjonsforpliktelser er vesentlig redusert. Økningen i pensjonskostnader fra 2006 til 2007 er knyttet til innskuddspensjon, og i stor grad fra oppkjøp av ny virksomhet.

Orkla-aksjen

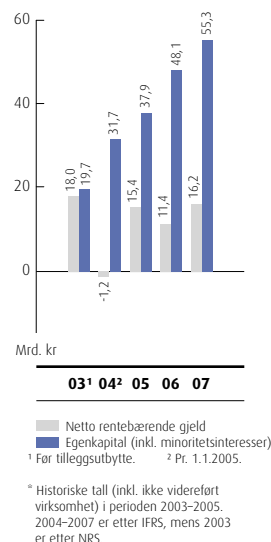
Generalforsamlingen vedtok 19. april 2007 å splitte aksjen i fem, slik at aksjens pålydende ble endret fra 6,25 kroner til 1,25 kroner. Aksjesplitten var effektiv fra og med 20. april 2007. Samtidig ble det vedtatt å nedsette selskapets aksjekapital ved å innløse (amortisere) 5.000.000 aksjer eiet av Orkla ASA. Etter innløsning var antall aksjer i Orkla 1.036.430.970. Antall aksjonærer økte i 2007 med 4.380 til 40.933, mens utenlandsandelen falt med 4,2 %-poeng til 42,8 %.

Kursen på Orkla-aksjen etter splitt var 70,60 kroner ved årets start. Ved årets slutt var kursen 105,25 kroner. Hensyntatt reinvestert utbytte på 2,0 kroner representerer dette en avkastning på 52,4 %. Til sammenligning var utbyttejustert avkastning på Morgan Stanley Nordic Index og Oslo Børs Benchmark Index henholdsvis 11,7 % og 11,5 %. For ytterligere omtale av aksje- og aksjonærforhold henvises det til sidene 80–81 i denne rapporten.

EGENKAPITALANDEL*



GJELD OG EGENKAPITAL*



RISIKOSTYRING

Det er verken ønskelig eller mulig å fjerne all risiko knyttet til konsernets forretningsvirksomhet. Styret er imidlertid opptatt av å sikre en systematisk og bevisst håndtering av risiko i alle deler av virksomheten og anser dette som en forutsetning for langsiktig verdiskapning for aksjonærer, ansatte og samfunnet. I Orkla skal alltid vekstmuligheter vurderes mot tilhørende risikobilde.

For å styrke kompetansen og arbeidet med risikostyring har Orkla ansatt en Chief Risk Officer (CRO) som leder risikostyringsarbeidet i konsernet. Rollen er nærmere beskrevet i kapitlet om eierstyring og selskapsledelse. Orklas samlede risikobilde blir konsolidert av CRO og gjennomgått med konsernledelsen. Dersom ikke-akseptable forhold identifiseres, blir det iverksatt risikoreducerende tiltak. Videre presenteres konsernets samlede risikobilde for styrets revisjonsutvalg og for styret. Dette omfatter blant annet risikoer relatert til lønnsomhet, HMS, matsikkerhet, informasjonssikkerhet, finansiell rapportering, omdømme og compliance. Særlig viktige risikoforhold gjennomgås jevnlig for å vurdere om eksponeringen er akseptabel. Målsetningen er at organisasjonen generelt, og de ulike besluttsende organer spesielt, over tid skal øke kompetansen til å vurdere risiko i forhold til forventet avkastning. Dette skal bidra til å forbedre konsernets beslutningsprosesser ytterligere.

I henhold til konsernets risikostyringsinstruks skal det løpende gjøres helhetlige risikovurderinger i alle enheter, inkludert større prosjekter, som deretter skal rapporteres til neste nivå i linjen. De ulike enhetenes risikobilder presenteres og behandles av de ulike internstyrene som en del av budsjettbehandlingen. Det er et spesielt fokus på endringer i forhold til året før. I forbindelse med vesentlige beslutninger, som for eksempel oppkjøp og store investeringer, stilles det samme formalkrav til risikovurderinger som ved den løpende risikostyringen i konsernet.

Enhetenes risikobilde identifiserer de viktigste risikofaktorene med utgangspunkt i enhetens verdikjede. Det er den enkelte leder i konsernet som skal sørge for å ha kunnskap om alle vesentlige risikofaktorer innenfor eget ansvarsområde, slik at disse forvaltes på en økonomisk og administrativ forsvarlig måte.

Orklas risikoeksponering er i hovedsak delt inn i operasjonelle og finansielle risikoer. Orklas operasjonelle risikoeksponering påvirkes av faktorer knyttet både til selskapsspesifikke indre forhold og forhold som kommer utenfra, relatert til for eksempel bransje eller geografisk marked. De interne og eksterne faktorene sorteres i grupper som det refereres til som risikokategorier. De viktigste interne risikokategoriene er prosesser, teknologi/fasiliteter, medarbeidere og ledelse/styring. De viktigste eksterne kategoriene er rammebetingelser, leverandører, kunder, konkurrenter samt andre forhold. Andre forhold inkluderer risiko som utløses av sykdomsspredning som for eksempel fugleinfluensa, uønskede handlinger som sabotasje, samt meteorologiske og geologiske forhold som ekstrem tørke, kulde, nedbør og jordskjelv. Finansielle risikoer er knyttet til blant annet kapitaltilgang og likviditet, endringer i rentenivå, endringer i valutakurser, motpartsrisiko og finansielle kontrakter.

En enhetlig og metodisk tilnæringsmåte til beskrivelse av risikoer gjør det mulig å sammenligne risikonivå på tvers av risikokategorier og forretningsområder, og det tas blant annet i bruk statistiske metoder i vurderingene av risikonivå. For å unngå for stor risikokonsentrasjon på konsernnivå, følges eksponeringen mot de enkelte enheter, bransjer og geografiske områder nøye.

Konsernets brede virksomhet gir imidlertid også positive diversifiseringseffekter for Orklas risikoeksponering. Det faktum at enkelte faktorer påvirker forskjellige deler av konsernet ulikt gir lavere nettoeksponering («natural hedge»). Eksempelvis vil høye energipriser kunne påvirke aluminium- og energivirksomheten forskjellig, slik at eksponeringen for endring i energiprisen i sum reduseres. Det henvises for øvrig til sidene 78–79 for nærmere beskrivelse av konsernets risikofaktorer.

MARKED OG RAMMEBETINGELSER

Det har til dels vært store endringer i både råvaremarkeder og produktmarkeder i 2007. Orkla Brands har vært negativt påvirket av økte råvare- og emballasjekostnader gjennom året, og spesielt for Orkla Foods Nordic har dette ført til marginpress og lavere resultat enn i 2006. Prisøkninger er gjennomført mot slutten av året og ytterligere prisforhøyelser følger i starten av 2008. For Orkla Materials bidro høy etterspørsel og gode priser til resultatfremgang for både Borregaards kjemivirksomhet og Elkems silisiumrelaterte virksomhet.

Uro i finansmarkedene i 2. halvår har gitt et gradvis mer negativt makrobilde mot slutten av året. Spesielt har utsiktene for amerikansk økonomi blitt svakere. Eksponeringen mot amerikansk økonomi er økt gjennom etableringen av det felles aluminiumprofilsselskapet med Alcoa (Sapa AB). Etterspørsel og volumutvikling for

Sapa AB i USA har vært lavere enn i 2006, og mot slutten av året var det også tegn til svekkelse i enkelte europeiske markeder. I Asia har markedene for Heat Transfer vært sterke også gjennom 2007.

Orkla har gjennom året ytterligere økt eksponeringen mot de asiatiske markedene. Den indiske varehandelen er i markant endring og opplever sterk vekst. Gjennom kjøpet av MTR Foods vil Orkla på nært hold kunne vurdere det indiske markedet som en mulig fremtidig vekstplattform.

Amerikanske dollar (USD) har svekket seg med 12,5 % mot norske kroner i 2007 og er ved inngangen til 2008 på et historisk lavt nivå. Dette har hatt negativ innvirkning for Orkla Materials, og da spesielt Elkem Aluminium og Borregaards kjemivirksomhet som har en stor andel av inntektene i USD. EUR og eurorelaterte valutaer har endret seg mindre mot norske kroner i 2007.

For Elkem Aluminium har aluminiumprisen holdt seg på et høyt nivå gjennom 2007. Etablerte sikringskontrakter gjør imidlertid at Elkem i 2007 realiserte priser lavere enn markedsprisene, og totalt utgjorde den lavere salgsværdien cirka 375 mill. kroner. Prisen på råvarer og andre innsatsfaktorer for Elkem Aluminium steg gjennom 2007 og bidro til lavere marginer mot slutten av året.

De globale aksjemarkedene viste gjennomgående positiv utvikling i 2007. FTSE World Local Currency Index hadde en vekst på 6,9 %. De europeiske og amerikanske aksjemarkedene steg henholdsvis 6,5 % (utbyttejustert MSCI Europe) og 5,5 % (utbyttejustert S&P 500), mens MSCI Emerging Markets økte med 36,5 %. Ved utgangen av året var oljeprisen etter noe svingninger på et betydelig høyere nivå enn ved årets begynnelse. SBX (Stockholm) falt 3,8 %, mens OSEBX (Oslo) hadde en kursstigning på 11,5 %. Aksjemarkedene har imidlertid falt kraftig etter årsskiftet.

NÆRMERE OM DE ENKELTE FORRETNINGSOMRÅDENE

Orkla Brands

Det tidligere forretningsområdet Orkla Branded Consumer Goods har med virkning fra 18. februar 2008 gjennomført endringer i ledelses- og organisasjonsstrukturen. Nytt navn på forretningsområdet er Orkla Brands og området er organisert i fire forretningsenheter: Orkla Foods Nordic, Orkla Brands Nordic, Orkla Brands International og Orkla Food Ingredients.

Driftsinntektene for Orkla Brands ble 22.253 millioner kroner i 2007, som underliggende¹ er på nivå med 2006. EBITA endte på 2.218 mill. kroner sammenlignet med 2.455 mill. kroner i 2006. Et omfattende forbedringsprogram har som mål å bringe Orkla Brands tilbake til en trend med positiv resultatutvikling i løpet av 2008.

Orkla Foods Nordic hadde i 2007 driftsinntekter på 9.548 mill. kroner. Dette var underliggende¹ på nivå med 2006. De fleste segmentene hadde vekst i driftsinntektene, men Bakers hadde et meget vanskelig år. EBITA ble 893 mill. kroner i 2007, sammenlignet med 1.074 mill. kroner i 2006. Økte råvare- og emballasjepriser har ført til marginpress for de fleste selskapene. Det er iverksatt prisøkninger for å kompensere for dette, men avtalemessige forhold medfører at det er et tidsmessig etterslep i realisering av disse.

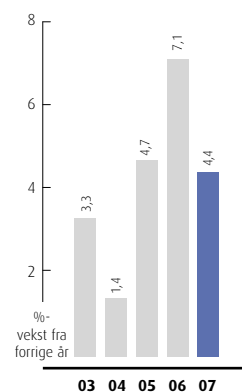
Driftsinntektene for Orkla Brands Nordic ble 7.666 mill. kroner i 2007, tilsvarende en underliggende¹ økning på 4 %. Veksten var spesielt stor innenfor Kjeke, Snacks og Godterier og var i betydelig grad relatert til vellykkede innovasjoner. De viktigste lanseringene i 2007 var Pierre Robert (Tekstiler), SUN Alt i 1 og Define. Markedsandelene ble i sum noe styrket sammenlignet med 2006. EBITA endte på 1.218 mill. kroner, opp fra 1.177 mill. kroner i 2006. Med unntak av Lilleborg hadde alle segmentene en viss resultatfremgang. Flere segmenter opplevde utfordringer på marginsiden, noe som i hovedsak var knyttet til økte innkjøpspriser. Det arbeides også i Orkla Brands Nordic med å kompensere stigende innkjøpspriser med prisøkninger.

Driftsinntektene i Orkla Brands International ble 2.262 mill. kroner, som representerte en underliggende¹ tilbakegang på 10 % sammenlignet med 2006. EBITA ble -71 mill. kroner, en underliggende¹ tilbakegang på 132 mill. kroner. Merkevarer virksomhetene i Polen og Romania hadde svakere salgs- og resultatutvikling enn i 2006 og restrukturerings tiltak er iverksatt.

Orkla Food Ingredients hadde i 2007 driftsinntekter på 3.200 mill. kroner, noe som er en fremgang på 12 % fra 2006. EBITA ble 178 mill. kroner, en økning på 7 % sammenlignet med 2006. Fremgangen var bredbasert.

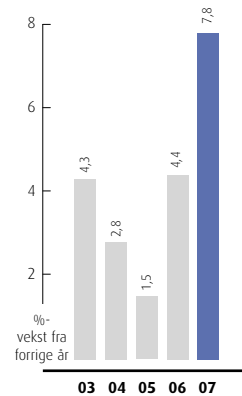
Oppkjøpet av MTR Foods representerer en av de største investeringene for Orkla Brands i 2007. MTR Foods er

DAGLIGVAREHANDELENS*
VERDIUTVIKLING I SVERIGE



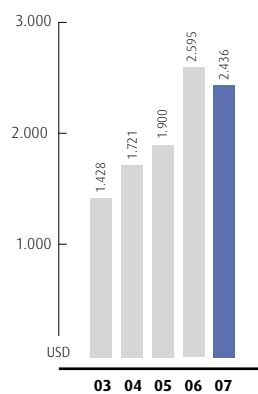
* Butikkhandel med bredt vareutvalg.
Kilde: SCB

DAGLIGVAREHANDELENS*
VERDIUTVIKLING I NORGE



* Butikkhandel med bredt vareutvalg.
Kilde: SSB

UTVIKLING
I ALUMINIUMPRISEN*



* Gjennomsnittlig LME-pris for tre måneders levering.

¹ Eksklusiv kjøpte og solgte virksomheter samt valutaomregningseffekter.

en indisk produsent av bearbejdede vegetariske matvarer som ferdigmat, ferdigmikser, krydder og tilbehør. Flere mindre oppkjøp ble gjennomført i 2007, deriblant Frima Vaffer og Pastella. Den polske sjømatprodusenten Superfish ble solgt mot slutten av året.

Orkla Aluminium Solutions

Driftsinntektene for Orkla Aluminium Solutions ble 25.335 mill. kroner i 2007 mot 16.318 mill. kroner i 2006. En vesentlig forklaringsfaktor til den kraftige veksten er opprettelsen av den nye virksomheten innen aluminiumprofiler, hvor Sapa og Alcoa opprettet et felles selskap, Sapa AB. Av økningen på cirka 9 mrd. kroner kan cirka 7,6 mrd. kroner henføres til Alcoas tidligere profilvirksomhet. I tillegg hadde Heat Transfer fortsatt god vekst i Asia med en omsetningsøkning på 35 % sammenlignet med 2006.

EBITA ble 1.187 mill. kroner, en økning på 348 mill. kroner. Størst fremgang hadde Heat Transfer og Building System med til sammen 200 mill. kroner. Et godt første halvår, samt konsolidering av Alcoas virksomheter fra 1. juni, bidro imidlertid til resultatøkning også for profilvirksomheten i 2007.

Etablering og implementering av den vedtatte forretningsplanen for Sapa AB er kommet godt i gang og følger målsatt tidsplan. En omfattende restrukturering av produksjonsstrukturen er besluttet og det er i regnskapet for 2007 avsatt 309 mill. kroner i restruktureringskostnader som skal dekke dette.

Styret besluttet i 2007 å gjennomføre betydelige ekspansjonsinvesteringer ved Sapa Heat Transfers anlegg i Shanghai. Estimert investering er cirka 450 mill. kroner og vil føre til at anleggets kapasitet øker fra 50.000 tonn til 80.000 tonn pr. år. Produksjonen er forventet oppskalert i 2010.

Orkla Materials

Driftsinntektene for Orkla Materials ble 14.891 mill. kroner mot 13.798 mill. kroner i 2006. EBITA ble 1.732 mill. kroner mot 1.804 mill. kroner i 2006

Elkems driftsinntekter ble 10.293 mill. kroner i 2007. EBITA ble 1.363 mill. kroner, en tilbakegang på 5 % fra 2006. Bra markeder og høyere priser bidro til god omsetningsvekst og solid resultatutvikling for de silisiumrelaterte virksomhetene, men bedringen ble resultatmessig motvirket av økt kostnadsføring for Elkem Solar. Elkem Aluminium hadde resultatnedgang i 2. halvår og EBITA endte betydelig bak 2006. Elkem Energi fikk et godt resultat, men likevel noe svakere enn i 2006, som var preget av et meget sterkt handelsresultat.

Elkem Aluminium har historisk valgt å sikre en vesentlig andel av sitt fremtidige salg av aluminium. De realiserte prisene var derfor lavere enn markedsprisene. I sum utgjorde den lavere salgsværdien cirka 375 mill. kroner. Store deler av salget skjer i USD, mens kostnadsmassen i stor grad er i lokal valuta. Mot slutten av 2007 svekket USD seg markant mot NOK. Samtidig steg prisen på råvarer og andre innsatsfaktorer for Elkem Aluminium gjennom året, og i sum medførte dette lavere marginer i siste del av 2007.

I juni inngikk Elkem Aluminium en avtale med UC RUSAL, en av verdens største aluminiumprodusenter, om levering av teknologi og know-how til deres moderniseringsprogram. Elkem Aluminium har på aluminiumverket på Lista utviklet og installert teknologi, som har redusert utslippene av drivhusgasser med 67 % og økt produktiviteten med 15 %. Avtalen har en verdi på rundt USD 20 mill.

I 2006 ble det besluttet å investere i en ny fabrikk for produksjon av høyrent silisiummetall til solcelleindustrien. Byggingen av industrianlegget for Elkem Solar på Fiskaa utenfor Kristiansand pågår for fullt, og har forventet oppstart mot slutten av 2008. Kostnadsføringen for Elkem Solar var i 2007 på 195 mill. kroner, mens det tilsvarende beløpet i 2006 var 69 mill. kroner.

Borregaards driftsinntekter i 2007 var 4.637 mill. kroner, en underliggende¹ vekst på 1,3 %. EBITA ble 369 mill. kroner mot 366 mill. kroner i 2006. Drevet av gode markeder og høy etterspørsel hadde ligninvirksomheten god bedring både i omsetning og resultat i 2007. Også for spesialcellulose styrket markedene seg gjennom året, selv om resultatfremgangen for året som helhet var moderat. Nedtrapping av kontraktkraft fra DNN-avtalen i 2007 ga lavere resultatbidrag for energivirksomheten. Samlet sett var resultatbidraget vel 100 mill. kroner lavere enn i 2006.

Orkla Associates

Den positive utviklingen fortsatte for REC, som oppnådde driftsinntekter og EBITDA på henholdsvis 6.642 mill. kroner og 3.172 millioner kroner i 2007.

¹ Eksklusiv kjøpte og solgte virksomheter samt valutaomregningseffekter.

REC viste god utvikling og vekst i 2007. Gode markedsforhold har bidratt til den gode inntektsutviklingen, selv om ekspansjonsprosjekter og forbedret produktivitet fortsetter å være hovedbidragsyterne til vekst. REC sikret seg nye store langsiktige kontrakter i alle sine segmenter også i 2007, og har fortsatt arbeidet med å utvikle et ambisiøst ekspansjonsprogram designet for å utnytte vekstmulighetene i markedet. REC offentliggjorde i løpet av 4. kvartal at de planlegger å bygge en ny stor fullintegrert solarfabrikk i Singapore, hvor de første investeringsbeslutningene forventes å bli fattet i 2. kvartal 2008. I forbindelse med fremleggelsen av 4. kvartal 2007 annonserte REC at innebygde derivater forbundet med tre langsiktige salgskontrakter kvotert i USD var konkludert ikke å oppfylle kravene for sikringsbokføring, slik de ble bokført av REC i de tre første kvartalene i 2007. Dette medførte at RECs netto finansposter i 2007 ble belastet med totalt 642 mill. kroner. Orklas resultat ble i 4. kvartal belastet med helårseffekten av dette.

Ved starten av 2007 økte Orkla sin eierandel i REC gjennom kjøp av cirka 62 mill. aksjer fra Good Energies Investments (GEI). Prisen var 105 kroner pr. aksje og kjøpesummen utgjorde cirka 6,5 mrd. kroner. Orklas samlede eierandel var etter transaksjonen 39,99 %. I slutten av 1. kvartal 2007 regulerte Orkla eierandelen ned til 39,73 %. Nedsalget ga en gevinst på 103 mill. kroner og er inkludert i Orklas samlede resultatbidrag fra REC, som ble 607 mill. kroner i 2007.

I forbindelse med oppkjøpet i REC ga Orkla Q-Cells AG en finansiell nedsidebeskyttelse for deres eierposisjon i REC ved hjelp av utstedelse av tre salgsoptioner. Verdien av optionene ble på utstedelsestidspunktet beregnet til 489 mill. kroner som ble balanseført. Endringer i denne verdien skal etter IFRS resultatføres løpende. I løpet av året utgjorde denne verdiendringen en kalkulatorisk finansinntekt på 422 mill. kroner.

Jotun hadde god driftsmessig fremgang med en vekst i driftsinntekter på 15 % til 8.872 mill. kroner, mens EBIT økte med 25 % til 804 mill. kroner. Resultatbidraget fra Jotun i Orklas konsernregnskap utgjorde 209 mill. kroner.

Høy global aktivitet innen skipsbygging, olje- og gassprosjekter, samt en byggebransje i høygir i Midtøsten førte til at 2007 ble det beste året i Jotuns historie. Samtlige virksomhetsområder hadde salgsmessig fremgang og resultater på nivå med eller bedre enn 2006. Svingende råvarepriser samt en sterk norsk krone mot de fleste valutaer påvirket konsernets omsetning og marginer negativt. Jotun fortsetter sin internasjonale ekspansjon og har fabrikkutvidelser samt nye fabrikker under oppføring i Tyrkia, Saudi-Arabia og India, samtidig som det er besluttet å bygge nye fabrikker i Korea og Libya.

Orkla Financial Investments

Resultat før skatt ble 5.480 mill. kroner i 2007 mot 4.375 mill. kroner i 2006. Herav utgjorde gevinster og tap/nedskrivninger i Aksjeporteføljen 3.627 mill. kroner og mottatte utbytter 1.076 mill. kroner. Aksjeporteføljens avkastning var 16,2 %, mens Morgan Stanley Nordic Index steg med 11,7 %. Ved utløpet av året var Aksjeporteføljens markedsverdi 17,5 mrd. kroner. Urealisert resultatreserve var 3.810 mill. kroner, tilsvarende knappe 22 % av markedsverdien.

Orkla Finans, som tilbyr investeringstjenester til institusjonelle og private investorer, viste i 2007 sterk vekst i antall kunder, omsetning og resultat. EBITA ble 192 mill. kroner mot 170 mill. kroner i 2006. Det var god etterspørsel etter selskapets investeringsprodukter, spesielt innenfor alternative investeringer.

Orkla Eiendom hadde et resultat før skatt på 360 mill. kroner mot 145 mill. kroner i 2006. Resultatfremgangen i forhold til 2006 skyldes hovedsakelig gevinst ved salg av eiendomsprosjekter på Fornebu. Aktiviteten er konsentrert om utviklingen av Ringnes Park, Idun Eiendom og Rygge Sivile Lufthavn.

FORSKNING OG UTVIKLING (FoU)

Arbeidet med forskning- og utvikling er høyt prioritert i Orkla. Innsatsen er økt de senere årene og FoU-funksjonen har fått en stadig viktigere rolle i utviklingen av de enkelte virksomhetene.

Orklas FoU-arbeid søker å skape resultater gjennom et tverrfaglig fokus på tvers av organisasjonen. Resultatet er bedre kompetanseoverføring og større fleksibilitet i arbeidet. I Elkem foregår utviklingsarbeidet i et samarbeid mellom verksmiljøer, divisjonenes FoU-miljøer og Elkems forskningssenter i Kristiansand. Sapa har, i tillegg til forretningsenhetenes egne miljøer, en sentral enhet for FoU-aktiviteter som arbeider på tvers av selskapet. Borregaard har et felles forskningssenter for alle forretningsenheter. I tillegg er det etablert samarbeid med institutter og universiteter i flere land. Innen Orkla Brands kombineres forbruker- og markedsinnsikt med teknologisk kompetanse for å utvikle foretrukne innovasjoner.

FoU er avgjørende i videreutviklingen av virksomhetenes markedsposisjoner. I Sapa er en stor del av forsknings- og utviklingsarbeidet knyttet til praktiske mål som produktivitet og kostnader, samtidig som det arbeides langsiktig med løsninger som skaper merverdi for kundene. For å oppnå dette har Sapa etablert et eget Center of Excellence. Elkem har ambisjoner om å være ledende innen utvikling av nye miljø- og energigivende teknologier. Utvikling og bygging av et nytt industrianlegg for Elkem Solar er et godt eksempel på kommersialisering av Elkems egenutviklede teknologi. Totalt sett jobber cirka 300 personer med forskning- og utvikling i Elkem. Borregaard har totalt cirka 70 ansatte innen FoU, og nær en fjerdedel av industriomsetningen kommer fra produkter lansert de siste fem årene. Innen Orkla Brands er innovasjon forankret gjennom hele verdikjeden ved at normative verktøy brukes målrettet og systematisk for å utveksle erfaringer mellom virksomhetene.

PERSONAL OG ORGANISASJON

Konsernet hadde ved årsskiftet 34.680 medarbeidere (28.664)², hvorav 7.393 i Norge (7.429)², 7.469 i Norden for øvrig (7.259)² og 19.818 i land utenfor Norden (13.976)².

Samarbeidet mellom ledelsen og de ansattes organisasjoner gjennom etablerte samarbeids- og representasjonsordninger fungerer godt og gir verdifulle bidrag til å løse konsernets og selskapenes utfordringer på en konstruktiv måte. Samarbeidsordningene tilpasses de strukturelle endringene i konsernet. Valg av nye ansatterepresentanter til styret og bedriftsforsamlingen vil bli gjennomført våren 2008.

På bedriftsforsamlingens møte 22.5.2007 ble Knut Brundtland valgt som leder og Idar Kreutzer ble valgt som nestleder. Stein Erik Hagen, Svein S. Jacobsen, Åse Aulie Michelet og Birgitta Stymne Göransson ble gjenvalgt som styremedlemmer for en periode på ett år. Svein S. Jacobsen ble gjenvalgt som nestleder i styret for en periode på ett år. I tillegg ble Peter Ruzicka valgt som fast møtende varamedlem for de aksjonærvalgte medlemmer i styret for ett år. I Orklas styre er det som før tre kvinner av totalt syv aksjonærvalgte medlemmer. Blant de ansattevalgte tre representanter er det en kvinne. Orkla ASA oppfyller således allmennaksjeloven § 6-11a med krav om representasjon av begge kjønn i styret. I bedriftsforsamlingen er det fem kvinner av totalt 14 aksjonærvalgte medlemmer. Av de ansattevalgte syv medlemmer er ingen kvinner.

Konsernledelsen har i 2007 bestått av konsernsjef Dag J. Opedal, Torkild Nordberg, Ole Enger, Roar Engeland, Hilde Myrberg, Terje Andersen og Inger Johanne Solhaug. Solhaug har fra februar 2008 gått over i operativ lederstilling som administrerende direktør i Nidar AS.

Orkla har som mål å oppnå en jevnere kjønnsfordeling enn i dag og få flere kvinner i ledende stillinger. I forretningsenhetenes ledergrupper er det 78 personer, hvorav åtte er kvinner, mens det var fire kvinner av 59 personer i 2006. Antall kvinnelige ledere i Orkla er fortsatt for lavt og det er iverksatt konkrete tiltak for å øke kvinneandelen. Mentorprogram, spesiell fokus på kvinnelige ledere i de årlige lederevalueringene, prioritet til lederutviklingskurs, krav om alltid å identifisere en kvinnelig kandidat til lederstillinger, samt måling av utviklingen er eksempler på tiltak for å øke kvinneandelen.

Styret takker alle ansatte for innsatsen og oppnådde resultater i 2007.

KOMPETANSE

Utvikling av konsernets samlede kompetanse er viktig for å beholde og styrke konsernets konkurransekraft. Utviklingsarbeidet er primært knyttet opp til den treningen hver enkelt medarbeider får i egen jobbsammenheng. Dernest er det utviklet en rekke sentrale treningsprogrammer innenfor ledelse og fagdisipliner i regi av Orkla Academies. Det pågår en kontinuerlig forbedring av disse programmene for å sikre høyest mulig kvalitet. I tillegg til å gi deltagerne et faglig utbytte spiller disse programmene også en viktig rolle i utviklingen av felles holdninger, arbeidsformer og en bedriftskultur på tvers av selskapsgransene.

I løpet av 2007 har konsernets verdigrunnlag «Mål og verdier» gjennomgått en revisjon og vil bli implementert i 2008.

De sentrale ressursentre innen produksjon/logistikk, innkjøp og marketing arbeider i nær kontakt med linjeorganisasjonene og Orkla Academies, slik at det samlede kompetanseutviklingsarbeidet skjer innen konsistente rammer.

HELSE, MILJØ OG SIKKERHET (HMS)

HMS-arbeidet i Orkla kjennetegnes av helhetstenkning, langsiktighet og engasjement. I Orklas «Mål og verdier» vektlegges viktigheten av målrettet HMS-arbeid for å oppnå sikker og effektiv drift. I konsernets

² Tall for 2006

miljøpolicy er «føre var-prinsippet» og kontinuerlig forbedring bærende pilarer. Hvert enkelt selskap utformer egne mål, strategier og planer.

Orkla skal opptre med respekt og ansvar for mennesker, samfunn og miljø på alle områder og i alle deler av verden, og har forpliktet seg til å drive virksomheten i tråd med prinsippene i FNs Global Compact.

Et trygt arbeidsmiljø for ansatte, innleide arbeidere og leverandører er en grunnleggende forutsetning for bærekraftig verdiskapning. Orkla har virksomhet innen bransjer der produksjonen innebærer til dels høy iverboende HMS-risiko, som for eksempel i smelteverk. Det forebyggende sikkerhetsarbeidet står i fokus gjennom kontinuerlige risikoanalyser, som bidrar til å sikre medarbeidere, miljøet og eiendeler. Selskapene i Orkla vurderer årlig sitt HMS-risikobilde, og de ti viktigste risikofaktorene med tilhørende risikoreduserende tiltak rapporteres som en del av budsjettprosessen. Orkla ønsker å utvikle en sterk HMS-kultur gjennom riktig atferd og holdninger. Det arbeides målrettet med å forbedre arbeidsmiljøet gjennom blant annet opplæring, jevnlig beredskapsøvelser, revisjoner og andre arbeidsmiljøtiltak. Sammen skal dette bidra til virkeliggjøring av Orklas HMS-visjon om ingen skader på mennesker og miljø.

Til tross for fokus på å forhindre arbeidsulykker skjedde det i 2007 tre tragiske ulykker. En ansatt ved Sapas fabrikk i Yankton, USA, brakk benet og døde av komplikasjoner etter en påfølgende operasjon. Ved Borregaards fabrikk i Sarpsborg, Norge, var det to ulykker der ansatte i eksterne firmaer mistet livet. I begge tilfellene utførte de eksterne firmaene arbeid på Borregaards fabrikkområde i tråd med særskilte sikkerhetsinstrukser. Den ene ulykken skjedde med en dykker på inspeksjonsarbeid i utløpskanalen fra kraftstasjonen. Den andre var i forbindelse med kobling av flisvogn på fabrikkens tømmerrmottak.

Skadefrekvensen (H₁-verdien) i 2007 ble 10,8 personskader med fravær pr. million arbeidstimer, sammenlignet med 11,7 året før. For alle alvorlige ulykker er hendelsesforløpene dokumentert og forbedringstiltak vurdert og igangsatt.

Sykefraværet i Orkla-konsernet var 4,3 % i 2007. I Norge var sykefraværet 6,5 %, en nedgang fra 7,4 % i 2006. Forebyggende tiltak og oppfølging av de sykmeldte har gitt positiv effekt og vil bli ytterligere intensivert.

Det gjennomføres jevnlig medarbeiderundersøkelser for å avdekke forbedringspotensiale i arbeidsmiljøet.

Det ble ikke meldt om alvorlige utslipp og forurensing fra Orklas anlegg i 2007.

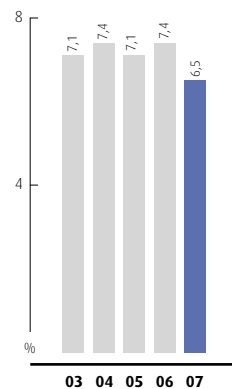
Orkla påvirker det ytre miljøet gjennom forbruk av ikke-fornybare ressurser og utslipp av klimagasser og andre miljøpåvirkende stoffer. Miljøkrav fra myndigheter og lokalsamfunn skal følges, og Orkla føler ansvar for å begrense miljøkonsekvensene i hele verdikjeden. Konsernet er lydhørt overfor kundenes, forbrukernes og medarbeidernes synspunkter. Ingen enkeltstående aktivitet gir større miljøbedring enn det langsiktige arbeidet med å øke produktiviteten og ta i bruk mer miljøtilpassede produksjonsmetoder.

Orkla, og spesielt Elkem og Borregaard, er avhengig av energi. Totalforbruket var 15,3 TWh i 2007. Cirka 10,8 TWh av forbruket var elektrisitet, størstedelen vannkraft. Orklas egne vannkraftverk produserte cirka 35 % av elektrisiteten. Alle Orklas virksomheter arbeider kontinuerlig med spare- og investeringsprosjekter for å redusere energiforbruket og i størst mulig grad benytte fornybar energi.

Orkla analyserer sin klimapåvirkning og utvikler mål og strategier for hver enkelt bedrifts klimatiltak. Som resultat av arbeidet er det totale klimagassutslippet ved Orklas produksjonssteder redusert over tid. Elkem, som står for omlag 75 % av Orklas utslipp fra egen produksjon, har i perioden 1990–2007 redusert sine utslipp med nærmere 40 %. Mesteparten av Elkems metallproduksjon skjer med fornybar vannkraft, produsert nær smelteverkene. Dette medfører minst mulig klimagassutslipp. Utslipet på 2,7 mill. tonn karbondioksidekvivalenter i 2007 er imidlertid 8 % høyere enn utslippet i 2006. Dette skyldes primært økt aktivitet og produksjon av aluminium, silisium og støperilegeringer i Elkem. Utslippene til luft ved Borregaards fabrikk og fra Orklas øvrige virksomheter er knyttet til produksjon av varmeenergi fra fossile energibærere. Miljøinvesteringer ved Borregaards anlegg i Sarpsborg har de seneste årene medført en reduksjon på 27 % i utslipp av CO₂ fra 2006 til 2007.

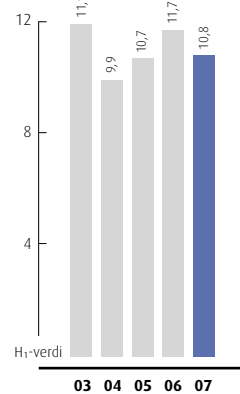
Gjennom engasjementet i solenergiselskapene Elkem Solar og Renewable Energy Corporation (REC) bidrar Orkla til utvikling av alternative energikilder med positiv klimapåvirkning. Også andre av selskapets produkter, som aluminium, lignin og Microsilica®, kan lede til lavere energiforbruk og dermed reduserte klimagassutslipp.

UTVIKLINGEN AV SYKE-
FRAVÆR FOR ORKLA I NORGE*



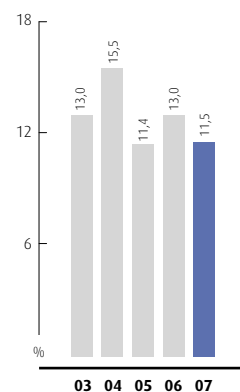
* Historiske tall (inkl. ikke videreført virksomhet) i perioden 2003–2005.

UTVIKLINGEN I ANTALL
ARBEIDSSKADER (H-VERDIER*)
INNEN ORKLA



* Antall skader med fravær pr. mill. arbeidstimer.

AVKASTNING PÅ ANVENDT
KAPITAL INDUSTRIOMRÅDET*



* Historiske tall (inkl. ikke videreført virksomhet) i perioden 2003–2005. 2004–2007 er etter IFRS, mens 2003 er etter NRS.

Orklas produkter skal baseres på sikre råvarer og være produsert med aksepterte metoder. Orkla stiller krav til sine leverandører når det gjelder produktsikkerhet, miljøpåvirkning og etiske betingelser ved produksjonen. Flere av virksomhetene arbeider med å tilpasse seg kravene i REACH³-forskriften, og innen næringsmiddelområdet er det etablert en egen matsikkerhetsstandard, som skal sikre høyt og enhetlig nivå på Orklas anlegg og produkter. Konsernet har en avventende holdning til bruk av moderne genteknikk i produksjonen av næringsmidler.

Transport av råvarer og produkter medfører miljøpåvirkning. Orkla arbeider med å effektivisere transporten og anvende emballasjematerialer som kan gjenbrukes eller gjenvinnes. Orkla-selskapene er medlemmer i nordiske organisasjoner for innsamling og gjenvinning av emballasje.

Mer om Orklas HMS-arbeid og status innen de enkelte forretningsområdene finnes på Orklas hjemmesider under «Samfunnsansvar».

EIERSTYRING OG SELSKAPSELEDELSE

Orklas styringsordning bygger på prinsipper som følger systematikken i den norske anbefalingen vedrørende eierstyring og selskapsledelse, og harmonerer i stor grad med gjeldende internasjonale føringer for god «corporate governance».

En mer utfyllende omtale av eierstyring og selskapsledelse er gitt på sidene 84–87 i denne årsrapporten.

LØNN OG ANNEN GODTGJØRELSE TIL LEDENDE ANSATTE

Styret har etablert et eget kompensasjonsutvalg som behandler alle vesentlige forhold knyttet til lønn og annen godtgjørelse til ledende ansatte før formell styrebehandling og beslutning.

I tråd med norsk aksjelovgivning har styret også utarbeidet en egen erklæring om lønn og annen godtgjørelse til ledende ansatte som vil bli lagt frem for behandling på årets generalforsamling. Erklæringen med en oversikt over godtgjørelser og avtalefestede forhold er gjengitt i note 5 i regnskapet for Orkla ASA.

INTERNATIONAL FINANCIAL REPORTING STANDARDS (IFRS)

Regnskapet for 2007 er avlagt etter IFRS. Morselskapets regnskap er utarbeidet i samsvar med forenklet IFRS i henhold til regnskapslovens § 3–9.

I orienteringen om regnskapsprinsipper på sidene 29–32 er viktige forhold relatert til den regnskapsmessige behandlingen etter IFRS beskrevet.

DISPONERING AV ÅRETS RESULTAT

Orkla ASA hadde i 2007 et årsresultat på 8.149 mill. kroner. Styret foreslår følgende disponering (mill. kroner):

Overført til annen egenkapital	5.844
Avsetning for utbytte	2.305
Sum	8.149

Fri egenkapital utgjorde ved årsskiftet 36,7 mrd. kroner.

Det foreslåtte ordinære utbyttet på 2,25 kroner pr. aksje er en økning på 12,5 % fra 2006 og medfører et utdelingsforhold på 25 % (utbytte i % av resultat pr. aksje utvannet, korrigert for ikke videreført virksomhet).

UTSIKTER FOR 2008

Forsterket uro og økt usikkerhet i finansmarkedene i starten av 2008 forventes å få en fortsatt negativ påvirkning på realøkonomien. Dette gjelder spesielt i USA, men veksten både i Europa og Asia antas også å bli noe lavere enn i 2007.

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, men fortsatt stigende råvarepriser

³ Registration, Evaluation, Authorisation and Restriction of Chemical Substances

vil måtte kompenseres for gjennom økte priser. Avtalestrukturer i handelen medfører imidlertid at det er et tidsmessig etterslep i realiseringen av slike prisøkninger. Utenfor Norden vurderes ytterligere strukturtiltak, og Orkla Brands har som mål å være tilbake på en positiv resultattrend i løpet av 2008.

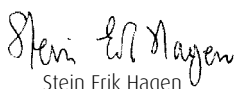
Orkla Aluminium Solutions venter svakere markedsutvikling i USA og gradvis også i Europa. I Asia forventes det fortsatt vekst. Sapa AB ble formelt etablert i juni 2007 og etablering og tilpasning av en ny og vesentlig større organisasjon med tilhørende systemer og rutiner vil medføre omfattende prosesser som vil strekke seg gjennom både 2008 og 2009. I denne perioden vil det kunne påløpe både økte investeringer og kostnader av engangskarakter.

For Orkla Materials er det i hovedsak gode markeder og priser ved inngangen til 2008. Ugunstig valuta-utvikling, spesielt svakere USD, og økte priser på innsatsfaktorer motvirker dette. Særlig for Elkem Aluminium som har sikret mye av sitt salgsvolum gjennom terminkontrakter, vil en svak USD og en stigende kostnadskurve presse marginene på kort sikt. Energivirkomhetene i Elkem og Borregaard er imidlertid relativt upåvirket av den økte usikkerheten i verdensmarkedene.

Konsernet har totalt sett en årlig netto eksponering mot USD og EUR på anslagsvis USD 500 mill. og EUR 200 mill.

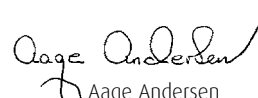
Den gjennomsnittlige lånerenten økte i 2007 med cirka 1 %-poeng sammenlignet med 2006, som følge av høyere rentenivåer for Orklas lånevalutaer. Økte kredittmarginer på grunn av uro og redusert likviditet i finansmarkedene vil kunne medføre ytterligere økte lånekostnader, men rentereduksjonene som observeres i USA etter nyttår vil kunne medføre reduserte rentenivåer også i Europa og disse faktorene vil trekke motsatt vei. På kort sikt er det rimelig å anta at den gjennomsnittlige lånerenten vil ligge på et tilnærmet uendret nivå.

Oslo, 13. februar 2008
I styret for Orkla ASA

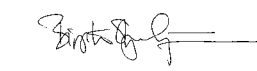

Stein Erik Hagen
Styreleder


Svein S. Jacobsen
Nestleder


Kjell E. Almskog


Aage Andersen


Jonny Bengtsson


Birgitta Stymne Göransson


Lennart Jeansson


Åse Aulie Michelet


Gunn Liabo


Bjørn Ven


Dag J. Opedal
Konsernsjef

STYRET I ORKLA ASA

AKSJONÆRVALGTE STYREREPRÆSENTANTER		ANSATTEVALGTE STYREREPRÆSENTANTER
1: STEIN ERIK HAGEN STYRELEDER <i>Kjøpmannsinstituttet (Varehandelens Høyskole).</i> Valgt første gang i 2004 og er på valg i 2008. Kjøpmann og grunnlegger av RIMI Norge AS og Hakon Gruppen AS fra 1976. Medstifter av ICA AB og kjøpmann fra 1999 til 2004. Eier og arbeidende styreformann i Canica AS med tilhørende familieselskaper fra 2004. Styremedlem i Treschow Fritzøe AS, Fritzøe Skoger – Mille Marie Treschow, Angvik Investor AS, Berg Jacobsen Gruppen AS, Nøisomhed AS og Sepas AS. Varamedlem til styret i Steen & Strøm ASA, medlem av bedriftsforsamlingen i Storebrand ASA. Styremedlem i NHOs forum for familiebedrifter og aktivt eierskap. Rådsmedlem ved senter for eierforskning ved Handelshøyskolen BI. Medlem av The Madison Council, Library of Congress (Washington D.C.) og medlem av The Board of Trustees Suffield Academy (Connecticut, USA). Orkla og Canica og/eller Stein Erik Hagen har noen felles forretningsmessige engasjementer. Det er redegjort for dette i Orklas styre, og styret har tatt redegjørelsen til orientering. Hagen og personlig nærstående eier 239.542.000 aksjer i Orkla ASA.	4: BJØRG VEN <i>Juridisk embetseksamen (Universitetet i Oslo).</i> Valgt første gang i 2006 og er på valg i 2008. Privatpraktiserende advokat med møterett for Høyesterett og partner i Advokatfirmaet Haavind Vislie AS. Leder i Børsklagenemnden og Klagenemnda for offentlige anskaffelser, styrets nestleder i Telenor ASA og styremedlem i Vital Forsikring ASA. Ven og personlig nærstående eier 7.500 aksjer i Orkla ASA. 5: LENNART JEANSSON <i>Siviløkonom (Handelshögskolan i Göteborg).</i> Valgt første gang i 2006 og er på valg i 2008. Lang karriere i Volvgruppen, blant annet adm. direktør og stedfortredende konsernsjef fra 1994-2005. Styreformann i Stena AB, Sjøtte AP-fonden, Halens AB,Volvos Pensjonsstiftelse og BIL Sweden. Nestleder i styret i Mählers International. Styremedlem i Volvo Lastvagnar, Volvo Construction Equipment, Stena Metall og Svenskt Näringsliv. Styremedlem i Rådet för försäljning av aktier i bolag med statligt ågande. Jeansson og personlig nærstående eier 25.000 aksjer i Orkla ASA.	8: AAGE ANDERSEN <i>Konserntillitsvalgt (Orkla), leder i Orklas Internasjonale Faglige Represen-tantskap og hovedtillitsvalgt Borregaard.</i> Valgt første gang i 2004 og er på valg i 2008. Andersen og personlig nærstående eier 950 aksjer i Orkla ASA. 9: JONNY BENGTSOEN <i>Klubbleder Procordia Food (Orkla Foods, Sverige).</i> Valgt første gang i 1995 og er på valg i 2008. Bengtsson og personlig nærstående eier ikke aksjer i Orkla ASA. 10: GUNN LIABØ <i>Tillitsvalgt og klubbleder Lilleborg Ello (Orkla Brands, Norge).</i> Valgt første gang i 2004 og er på valg i 2008. Liabø og personlig nærstående eier 4.390 aksjer i Orkla ASA.
		ANSATTEVALGT OBSERVATØR
2: SVEIN S. JACOBSEN NESTLEDER <i>Siviløkonom og statsautorisert revisor (Norges Handelshøyskole).</i> Valgt første gang i 2000 og er på valg i 2008. Økonomidirektør i Tomra Systems fra 1984 til 1988. Adm. direktør i Tomra fra 1988 til 1996. Deretter styrearbeid i norske og utenlandske selskaper. Styreleder i Expert AS, Cinevation AS, NCA AS og Vensafe AS. Styremedlem i Isco Group AS og Think Global AS. Jacobsen og personlig nærstående eier 35.000 aksjer i Orkla ASA.	6: BIRGITTA STYMNE GÖRANSSON <i>Sivilingeniør (Kungliga Tekniska Högskolan) og MBA (Harvard Business School).</i> Valgt første gang i 2005 og er på valg i 2008. Ansatt ved Sveriges Tekniska Attachéer i Wash- ington D.C. fra 1984, konsulent i McKinsey & Company fra 1988 til 1993. Deretter diverse stillinger i svensk næringsliv, blant annet i Kooperativa Förbundet, Åhléns, K-World og viseadm. direktør i Telefons-gruppen. Siden våren 2006 adm. direktør i Semantix. Styremedlem i Arcus AS, Elekta AB, Net Insight AB, Lernia AB og styreleder i Kontakt East Holding AB. Göransson og personlig nærstående eier 2.500 aksjer i Orkla ASA.	11: PER ARNFINN SOLBERG <i>Hovedtillitsvalg Stabburet Salg DV (Orkla Foods, Norge) og leder av Funksjonær-representantskapet i Orkla.</i> Er på valg i 2008. Solberg og personlig nærstående eier 4.590 aksjer i Orkla ASA.
		FAST MØTENDE AKSJONÆRVALGT VARA STYREREPRÆSENTANT
3: KJELL E. ALMSKOG <i>Siviløkonom, MBA (University of Kansas) og Advanced Management Program (Harvard University).</i> Valgt første gang i 2000 og er på valg i 2008. Konsernsjef i ABB Norge fra 1986, senere vise- adm. direktør i ABB-konsernet (Zürich) og sjef for ABBs Olje & Gass divisjon. Konsernsjef i Kværner ASA fra 1998 til 2001. Styreformann i Intex Resources ASA, styrets nestleder i Kverne- land ASA, styremedlem i Petrofac Ltd (UK). Senior Advisor i konsultentselskapet The Taylor Group (Washington D.C.). Almskog og personlig nærstående eier 2.500 aksjer i Orkla ASA.	7: ÅSE AULIE MICHELET <i>Cand. pharm. (utdannet i Oslo og Zürich).</i> Valgt første gang i 2001 og er på valg i 2008. Diverse stillinger innen forskning, produksjon og markedsføring i Nycomed, senere Nycomed Amersham, fra 1979. Fra 1999 adm. direktør i Amersham Health, nå GE Healthcare AS, og sam- tidig ansvarlig for global produksjon. Fra 1.mars 2008 konsernsjef i Marine Harvest ASA. Michelet har hatt styreverv i flere børsnoterte selskaper. Michelet og personlig nærstående eier 2.500 aksjer i Orkla ASA.	12: PETER A. RUZICKA <i>MBA og Handelsøkonom (Oslo Handelshøyskole)</i> Valgt som styremedlem første gang i 2003 frem til 2005. Valgt som medlem i bedriftsforsamlin- gen i 2006. Fra 2007 valgt som varamedlem for de aksjonærvalgte medlemmer i styret for ett år. Ruzicka har 15 års erfaring innen detaljhandelen. Fra 1994 var han administrerende direktør i Hakon Gruppen og senere ansvarlig for etableringen av ICA i Baltikum. Fra 2000 ledet han Aholds aktivi- teter i Tsjekkia og Slovakia. Deretter var Ruzicka administrerende direktør for Jernia ASA i perioden 2003-2006, og har siden 2006 vært administre- rende direktør for Canica AS. I tillegg til å være styreformann i Steen & Strøm ASA og Jernia AS er han blant annet også styremedlem i Komplet AS og Think Global AS. Ruzicka og personlig nærstående eier 300.000 aksjer i Orkla ASA.
Beholdning av aksjer og opsjoner er oppdatert pr. 31.12.2007.		



12

2

7

11

1

9

5

4

6

8

10

3

ÅRSREGNSKAP 2007

ÅRSREGNSKAP FOR KONSERNET OG ORKLA ASA

RESULTATREGNSKAP

Resultatregnskapet presenterer inntekter og kostnader for de selskapene som konsolideres i konsernet og måler periodens resultat etter IFRS. Alle interne forhold elimineres. Resultatregnskapet skiller mellom konsernets drift og konsernets finansielle forhold. Restruktureringer og vesentlige nedskrivninger er forhold som kun i begrenset grad er utsagnskraftige i forhold til å måle konsernets løpende inntjening. Verdiendringen på hoveddelen av Aksjeporteføljen presenteres ikke

over resultatet, men blir ført direkte mot konsernets egenkapital i balansen. Disse blir først ført over resultatet når de blir realisert eller eventuelt nedskrevet. Den effektive delen av verdiendringer på finansielle instrumenter utpekt som sikringsinstrumenter resultatføres ikke, men føres midlertidig mot egenkapitalen. Notene forklarer innholdet i de ulike regnskapslinjene.

Beløp i mill. NOK	Note	2007	2006	2005
Salgsinntekter	4	62.482	51.535	46.000
Andre driftsinntekter	4	1.385	1.148	1.307
Driftsinntekter	2	63.867	52.683	47.307
Varekostnader		(32.325)	(26.150)	(23.840)
Lønnskostnader	6, 7	(11.238)	(9.727)	(8.989)
Andre driftskostnader	8	(13.166)	(9.923)	(8.096)
Avskrivninger varige driftsmidler	12, 13	(2.026)	(1.799)	(1.888)
Amortisering immaterielle eiendeler	12	(230)	(216)	(223)
Restruktureringer og vesentlige nedskrivninger	9	(814)	(388)	(214)
Driftsresultat	2	4.068	4.480	4.057
Resultat fra tilknyttede selskaper	3	848	289	152
Utbytter	18	1.076	769	1.018
Gevinster og tap/nedskrivninger Aksjeporteføljen	18	3.627	3.271	2.186
Finansinntekter	10	1.572	599	267
Finanskostnader	10	(1.132)	(883)	(731)
Resultat før skattekostnad		10.059	8.525	6.949
Skattekostnad	21	(1.614)	(1.346)	(1.089)
Resultat etter skattekostnad fra videreført virksomhet		8.445	7.179	5.860
Gevinst/resultat ikke videreført virksomhet	26	0	4.109	154
Årsresultat	2	8.445	11.288	6.014
Minoritetenes andel av årsresultat	20	46	52	216
Majoritetens andel av årsresultat		8.399	11.236	5.798
Resultat pr. aksje (NOK)	11	8,2	10,9	5,6
Resultat pr. aksje utvannet (NOK)	11	8,1	10,9	5,6
EBITA før «Restruktureringer og vesentlige nedskrivninger» ¹		5.112	5.084	4.494
EBITDA før «Restruktureringer og vesentlige nedskrivninger» ²		7.138	6.883	6.382

¹ Definert som følger: Driftsresultat før amortisering, restruktureringer og vesentlige nedskrivninger.

² Definert som følger: Driftsresultat før avskrivninger, amortisering, restruktureringer og vesentlige nedskrivninger.

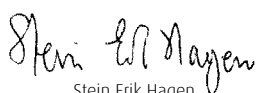
Balansen presenterer konsernets eiendeler og viser hvordan disse er finansiert, fordelt på egenkapital og gjeld. Alle interne forhold mellom konsernselskapene er eliminert. Klassifiseringen i balansen tilsier at kortsiktige eiendeler og gjeld tilhører varekretsløpet, er kontanter eller har en levetid/tilbakebetalingstid på mindre enn ett år. Andre eiendeler og gjeld er klassifisert som langsiktige. IFRS er balanseorientert og kun poster som tilfredsstiller definisjoner av eiendeler og forpliktelser kan innregnes i balansen. Egenkapitalen er en residual.

De ulike standardene avgjør hvordan postene skal behandles. Verdssettingen av postene i balansen (eksempler i parentes) er således en blanding av virkelig verdi (Aksjeporteføljen), amortisert kost (kundeordringer), anskaffelseskost (varelager), anskaffelseskost fratrukket avskrivninger (varige driftsmidler) og gjenvinnbart beløp (enkelte nedskrevne varige driftsmidler og enkelte immaterielle eiendeler og goodwill). Balansepostene er forklart i notene til regnskapet.

Beløp i mill. NOK	Note	2007	2006
EIENDELER			
Varige driftsmidler	13	21.481	16.568
Immaterielle eiendeler	12	16.130	17.370
Eiendeler ved utsatt skatt	21	496	201
Investeringer i tilknyttede selskaper	3	14.619	5.363
Andre finansielle eiendeler	14	380	2.551
Langsiktige eiendeler	2	53.106	42.053
Eiendeler holdt for salg	26	-	113
Varelager	15	8.533	6.510
Fordringer	16	12.628	10.924
Aksjeporteføljen mv.	18	17.559	18.224
Kontanter og kontantekvivalenter	17	2.966	1.788
Kortsiktige eiendeler	2	41.686	37.559
Sum eiendeler		94.792	79.612
EGENKAPITAL OG GJELD			
Innskutt egenkapital	19	2.002	2.008
Opptjent egenkapital		50.661	45.765
Minoriteter	20	2.601	336
Egenkapital		55.264	48.109
Forpliktelser ved utsatt skatt	21	3.856	2.884
Avsetninger og forpliktelser	22	2.286	2.424
Langsiktig rentebærende gjeld	23	16.093	10.849
Langsiktig gjeld	2	22.235	16.157
Kortsiktig rentebærende gjeld	23	3.188	3.552
Skyldig periodeskatt	21	1.225	675
Annen kortsiktig gjeld	16	12.880	11.119
Kortsiktig gjeld	2	17.293	15.346
Sum egenkapital og gjeld		94.792	79.612

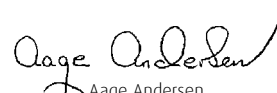
Oslo, 13. februar 2008

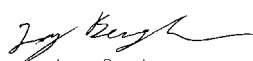
I styret for Orkla ASA

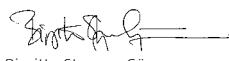

Stein Erik Hagen
Styreleder


Svein S. Jacobsen
Nestleder

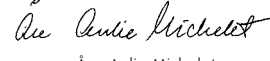

Kjell E. Almskog


Aage Andersen


Jonny Bengtsson

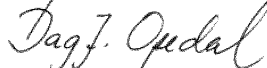

Birgitta Stymne Göransson


Lennart Jeansson


Åse Aulie Michelet


Gunn Liabo


Bjørge Ven


Dag J. Opedal
Konsernsjef

KONTANTSTRØM

Kontantstrømoppstillingen viser hvordan konsernets kontantstrømmer fordeler seg på kontantstrøm fra operasjonelle, investerings- og finansieringsaktiviteter. Kontantstrømmen forklarer overordnet endring i konsernets betalingsmidler fra forrige periode. Orklakonsernet er delt i et industri- og et investeringsområde som kontantstrømmessig vil ha forskjellig fokus. Konsernet har valgt å gi detaljert «kontantstrøm fra driften» for industriområdet, mens tilsvarende tall for investeringsområdet (etter finans) er gitt på én linje. Kontantstrøm fra driften før investeringer i industriområdet gir den finansielle kapasiteten kon-

sernert har til rådighet når endret binding i driftskapital er fratrasket driftsresultatet før avskrivninger. Dette begrepet er videreført og sammenholdt med netto fornyelsesinvesteringer (salg av driftsmidler – fornyelsesinvesteringer) i segmentinformasjonen og gir «kontantstrøm fra driften». Dette er et sentralt nøkkeltall for konsernet og viser hvilken kapasitet de ulike områdene har til ekspansjon ut fra egengenerert kontantstrøm. Kontantstrøm fra driften blir i segmentrapporteringen videre sammenholdt med gjennomførte ekspansjonsinvesteringer og oppkjøp nye selskaper.

Beløp i mill. NOK	Note	2007	2006 ¹	2005
Kontantstrøm Industri				
Driftsresultat videreført virksomhet		3.831	4.295	3.751
Driftsresultat ikke videreført virksomhet		-	-	200
Amortisering, av- og nedskrivninger		2.556	2.377	2.487
Endring netto driftskapital, mv.		(286)	(770)	(450)
Kontantstrøm fra driften før investeringer	4	6.101	5.902	5.988
Betalte finansposter, netto		(618)	(814)	(494)
Kontantstrøm fra industriområdet		5.483	5.088	5.494
Kontantstrøm fra investeringsområdet		1.750	1.429	722
Betalte skatter		(1.089)	(1.607)	(1.245)
KONTANTSTRØM FRA OPERASJONELLE AKTIVITETER		6.144	4.910	4.971
Salg varige driftsmidler	4	322	252	694
Fornyelsesinvesteringer	4	(2.378)	(1.915)	(2.356)
Ekspansjonsinvesteringer Industriområdet	4	(2.964)	(1.291)	(737)
Solgte selskaper		1.900	7.797	383
Kjøpte selskaper	1, 4	(7.166)	(4.774)	(12.326)
Netto kjøp/salg Aksjeporteføljen	18	1.821	1.710	660
Andre kapitaltransaksjoner		132	375	220
KONTANTSTRØM FRA INVESTERINGSAKTIVITETER		(8.333)	2.154	(13.462)
Betalte utbytter		(2.114)	(1.704)	(2.081)
Tilbakekjøp/salg egne aksjer		(566)	(158)	63
Netto betalt til aksjonærer		(2.680)	(1.862)	(2.018)
Endring rentebærende gjeld		4.532	(4.558)	7.939
Endring rentebærende fordringer		1.057	(1.001)	2.445
Endring netto rentebærende gjeld		5.589	(5.559)	10.384
Valutaeffekt netto rentebærende gjeld		458	(266)	228
NETTO KONTANTSTRØM FRA FINANSIERINGSAKTIVITETER		3.367	(7.687)	8.594
Endring i kontanter og kontantekvivalenter		1.178	(623)	103
Kontanter og kontantekvivalenter	17	2.966	1.788	2.411

¹ Kontantstrømmen baserer seg på at Orkla Media er presentert som ikke videreført virksomhet i 2006.

Egenkapitalen endrer seg med resultatet fra periode til periode. I tillegg vil det i henhold til IFRS være poster som reguleres midlertidig mot egenkapitalen. Dette gjelder for eksempel endring i resultatreserve på Aksjeporteføljen og endringer i sikringsreserven hvor sikringsbokføring anvendes. Utover dette vil emisjoner og kjøp og salg av egne aksjer føres mot egenkapitalen. Utviklingen i valutakurser vil også påvirke egenkapitalen med både omregningsdifferanser

mellom gjennomsnittlig resultatkurs og sluttbalanse samt mellom inngående og utgående balansekurser. Regnskapsmessige prinsippendringer kan også være med å påvirke utviklingen i egenkapitalen. De ulike elementene i endring av egenkapital er vist nedenfor. Egenkapitalen kan ikke i sin helhet deles ut til eierne.

Beløp i mill. NOK	Sel- skaps- kapital	Egne aksjer	Over- kurs- fond	Sum innskutt egen- kapital	Annen egen- kapital ¹	Sum Orkla ASA ²	Om- regnings- diffe- ranser	Konsern- reserve	Sum kon- sernet	Minori- teter	Sum egen- kapital
Egenkapital 31.12.2004	1.327	(41)	721	2.007	9.460	11.467	(230)	17.490	28.727	448	29.175
Omregning til IFRS (effekt av IAS 39):											
Merverdi Aksjeporteføljen	-	-	-	-	2.186	2.186	-	134	2.320	-	2.320
Merverdi sikringsforretninger	-	-	-	-	(37)	(37)	-	236	199	-	199
Egenkapital 1.1.2005	1.327	(41)	721	2.007	11.609	13.616	(230)	17.860	31.246	448	31.694
Endrede regler om ett års forskyvning konsernbidrag	-	-	-	-	213	213	-	(213)	0	-	0
Resultat 2005 Orkla ASA	-	-	-	-	14.650	14.650	-	(14.650)	0	-	0
Utbytte 2004	-	-	-	-	(1.952)	(1.952)	-	-	(1.952)	-	(1.952)
Amortisering egne aksjer	(25)	25	-	0	-	0	-	-	0	-	0
Salg egne aksjer	-	3	-	3	60	63	-	-	63	-	63
Årets resultat konsern	-	-	-	-	-	-	-	5.798	5.798	216	6.014
Endring minoriteter, se note 20	-	-	-	-	-	-	-	-	-	82	82
Endring resultatreserve aksjer	-	-	-	-	1.469	1.469	-	67	1.536	-	1.536
Endring sikringsreserve	-	-	-	-	(10)	(10)	-	(561)	(571)	-	(571)
Opsjonskostnader	-	-	-	-	26	26	-	-	26	-	26
Kongruensavvik ny virksomhet	-	-	-	-	-	-	-	1.445	1.445	-	1.445
Valutadifferanse ved omregning av utenlandsk virksomhet til presentasjonsvaluta	-	-	-	-	-	-	(414)	-	(414)	-	(414)
Egenkapital 31.12.2005	1.302	(13)	721	2.010	26.065	28.075	(644)	9.746	37.177	746	37.923
Resultat 2006 Orkla ASA	-	-	-	-	11.798	11.798	-	(11.798)	0	-	0
Utbytte 2005	-	-	-	-	(1.551)	(1.551)	-	(92)	(1.643)	-	(1.643)
Netto kjøp egne aksjer	-	(2)	-	(2)	(156)	(158)	-	-	(158)	-	(158)
Årets resultat konsern	-	-	-	-	-	-	-	11.236	11.236	52	11.288
Endring minoriteter, se note 20	-	-	-	-	-	-	-	(18)	(18)	(462)	(480)
Endring resultatreserve aksjer, se note 18	-	-	-	-	942	942	-	(13)	929	-	929
Endring sikringsreserve, se note 23	-	-	-	-	47	47	-	(180)	(133)	-	(133)
Opsjonskostnader	-	-	-	-	21	21	-	-	21	-	21
Valutadifferanse ved omregning av utenlandsk virksomhet til presentasjonsvaluta	-	-	-	-	-	-	376	-	376	-	376
Andre endringer	-	-	-	-	-	-	-	(14)	(14)	-	(14)
Egenkapital 31.12.2006	1.302	(15)	721	2.008	37.166	39.174	(268)	8.867	47.773	336	48.109
Resultat 2007 Orkla ASA	-	-	-	-	8.149	8.149	-	(8.149)	0	-	0
Utbytte 2006, for utbytte 2007 se note 19	-	-	-	-	(2.061)	(2.061)	-	-	(2.061)	-	(2.061)
Amortisering egne aksjer	(6)	6	-	-	-	0	-	-	0	-	0
Netto kjøp egne aksjer	-	(6)	-	(6)	(560)	(566)	-	-	(566)	-	(566)
Årets resultat konsern	-	-	-	-	-	-	-	8.399	8.399	46	8.445
Endring minoriteter, se note 20	-	-	-	-	-	-	-	-	0	2.219	2.219
Endring resultatreserve aksjer, se note 18	-	-	-	-	(2.502)	(2.502)	-	(144)	(2.646)	-	(2.646)
Endring sikringsreserve, se note 23	-	-	-	-	24	24	-	(38)	(14)	-	(14)
Opsjonskostnader	-	-	-	-	25	25	-	-	25	-	25
Prinsippendring/harmonisering ³	-	-	-	-	-	-	-	30	30	-	30
Egenkapitaljustering REC-andel, se note 3	-	-	-	-	-	-	-	1.580	1.580	-	1.580
Gevinst ved nedsalg, se note 1	-	-	-	-	-	-	-	938	938	-	938
Valutadifferanse ved omregning av utenlandsk virksomhet til presentasjonsvaluta	-	-	-	-	-	-	(795)	-	(795)	-	(795)
Egenkapital 31.12.2007	1.296	(15)	721	2.002	40.241	42.243	(1.063)	11.483	52.663	2.601	55.264

¹ I annen egenkapital for Orkla ASA inngår pr. 31.12.2007 fond for urealiserte gevinster på 3.559 mill. kroner (5.957 mill. kroner pr. 31.12.2006) samt annen innskutt egenkapital på 72 mill. kroner (47 mill. kroner pr. 31.12.2006).

² Fri egenkapital i Orkla ASA utgjør 36.685 mill. kroner pr. 31.12.2007 (31.095 mill. kroner pr. 31.12.2006).

³ Gjelder i hovedsak endring av prinsipp for føring av konsesjonsavgift i Elkem, se regnskapsprinsipper.

REGNSKAPSPRINSIPPER

OVERORDNET INFORMASJON

Konsernregnskapet for Orkla ASA inklusive noter for året 2007 ble godkjent av styret i Orkla ASA 13. februar 2008. Orkla ASA er et allmennaksjeselskap med kontoradresse Skøyen i Oslo (Norge). Aksjene omsettes på Oslo Børs. Orkla har virksomhet innen merkevarer, aluminiumløsninger, fornybar energi, materialer og finansielle investeringer. Segmentinformasjon for de ulike virksomhetsområdene er gitt i note 4 og virksomhetene er omtalt under virksomhetsområdene senere i årsrapporten.

Regnskapet for 2007 er avlagt i henhold til International Financial Reporting Standards (IFRS), slik standarden er godkjent av EU.

Alle beløp er i mill. kroner dersom ikke annet er angitt. Tall i parentes er kostnader eller utbetalinger (kontantstrøm). Morselskapets (Orkla ASA) funksjonelle valuta er NOK og konsernets presentasjonsvaluta er NOK.

Avsnittene foran resultatregnskap, balanse, kontantstrøm og noter er vist for å gi en mer utfyllende forklaring til de ulike presentasjonene.

NYE REGNSKAPSSTANDARDER

Følgende standarder og fortolkninger var utstedt, men ennå ikke trådt i kraft på dato for vedtakelse av årsregnskapet:

- IFRIC 11 «Group and Treasury Share Transactions»
- IFRIC 12 «Service Concession Arrangements»
- IFRIC 13 «Customer Loyalty Programmes»
- IFRIC 14 IAS 19 – «The Limit on a Defined Benefit Asset, Minimum Funding»

Konsernets ledelse vurderer at alle de ovennevnte fortolkningene vil bli implementert i konsernregnskapet for 2008. Implementeringene forventes ikke å ha en vesentlig innvirkning på konsernets regnskaper.

Konsernet har for inneværende år implementert følgende nye endrede standarder og fortolkninger:

- IFRS 7 Finansielle instrumenter – opplysninger
- IAS 1 Disclosure about capital resources

Sammenligningstall er omarbeidet og implementeringen har ingen effekt på egenkapitalen pr. 1.1.2006.

Ikke obligatoriske IFRS standarder

Følgende nye standarder og endringer til eksisterende standarder er utgitt av IASB, men ikke implementert av konsernet. Disse vil bli implementert først fra obligatorisk ikrafttredelsestidspunkt, hvis ikke annet besluttes:

- Revidert IFRS 3 Virksomhetssammenslutninger (Standarden skal anvendes for virksomhetssammenslutninger hvor oppkjøpsdatoen er på eller etter begynnelsen av den første regnskapsperioden som begynner på eller etter 1.7.2009.) En konsekvens av ny IFRS 3 er at transaksjonsutgifter i forbindelse med oppkjøpet vil bli kostnadsført.
- IFRS 8 Driftssegmenter (skal anvendes for årsregnskap som begynner 1.1.2009 eller senere)
- Revidert IAS 1 Presentasjon av finansregnskapet (skal anvendes for årsregnskap som begynner 1.1.2009 eller senere.)

Konsernet har foreløpig ikke konkludert på den potensielle effekten av disse nye/revi-derte standardene eller om konsernet vil implementere disse standardene tidligere.

Det foreligger et høringsutkast fra IASB som kan medføre at det fra 2009 ikke lenger vil være anledning til å presentere felleskontrollert virksomhet etter bruttometoden. Disse må i tilfelle presenteres i henhold til egenkapitalmetoden, tilsvarende som for tilknyttede selskap.

BRUK AV ESTIMATER VED UTARBEIDELSE AV KONSERNREGNSKAPET

Ledelsen har benyttet estimater og forutsetninger ved utarbeidelsen av konsernregnskapet. Dette gjelder for eiendeler, gjeld, inntekter, kostnader og tilleggsopplysninger knyttet til betingede forpliktelser. Områder hvor estimater har stor betydning vil være:

Beløp i mill. NOK			Bokført verdi
Regnskapspost	Note	Estimat/forutsetninger	
Goodwill	12	Nåverdi fremtidig kontantstrøm	10.282
Varemerker	12	Nåverdi fremtidig kontantstrøm	1.979
Varige driftsmidler	13	Gjenvinnbart beløp og estimering av korrekt gjenværende levetid	21.481
Unoterte aksjer	18	Virkelig verdi	2.264
Pensjonsforpliktelser	7	Økonomiske og demografiske forutsetninger	1.585
Eiendeler ved utsatt skatt	21	Bedømmelse av evnen til å utnytte skatteposisjoner i fremtiden	496
Avsetninger	22	Korrekt og tilstrekkelig estimert	594
REC put opsjon	23	Volatilitet	67

Områdene med størst risiko for vesentlige endringer er balanseført goodwill og varemerker med ubestemt levetid. Disse blir ikke amortisert løpende, men verdien blir testet minst en gang per år. Denne verdifallstesten bygger på estimater av verdier på kontantgenererende enheter som goodwill og varemerker er henført til. Estimaterne bygger på forutsetninger om forventet fremtidig kontantstrøm ut fra en valgt diskonteringsrente. Se note 12.

I tillegg vil valg av regnskapsprinsipper og skjønn ved utøvelsen av disse, kunne påvirke regnskapet. Dette gjelder forhold som at hoveddelen av Aksjeporteføljen er presentert som tilgjengelig for salg, avgrensninger mellom operasjonell og finansiell leasing samt presentasjon av «restruktureringer og vesentlige nedskrivninger» på egen linje.

Fremtidige hendelser og endringer i rammebetingelser kan medføre at estimater og forutsetninger må endres. Nye uttalelser og tolkninger av standarder kan medføre at valg av prinsipper og presentasjon vil bli endret. Slike endringer vil bli regnskapsført når nye estimater blir utarbeidet og nye krav til presentasjon eventuelt foreligger. Disse forholdene er omtalt i både prinsippbeskrivelse og noter.

Andre estimater og forutsetninger er omtalt i de ulike notene og det som ikke naturlig inngår i andre noter fremkommer i note 24 under «Andre forhold» og «Hendelser etter balansedagen».

NYE SELSKAPER

Orkla har ervervet flere selskaper i 2007. De to største er Alcoas profilvirksomhet og matvareselskapet MTR. Nye selskaper medfører at konsernets eiendeler øker med cirka 6,7 mrd. kroner. Endringen fra fjoråret i de ulike notene vil være påvirket av effekten av oppkjøpte selskaper. Oversikt over nye selskaper og informasjon om påvirkning av resultatet for året er gitt i note 1.

PRINSIPPER FOR UTARBEIDELSE AV KONSERNREGNSKAPET

Konsernregnskapet viser det samlede økonomiske resultatet og den samlede finansielle stillingen når morselskapet Orkla ASA og dets kontrollerte eierandeler i andre selskaper presenteres som én økonomisk enhet. Eierandeler i selskaper der konsernet alene har bestemmende innflytelse (datterselskaper) er konsolidert 100 % linje for linje i konsernregnskapet. Dersom konsernet ikke eier alle aksjene i datterselskapene blir minoritetenes andel av resultat etter skattekostnad og andel av egenkapitalen presentert på egne linjer. Eierandeler i selskaper der konsernet sammen med andre har bestemmende innflytelse (felles kontrollerte selskaper) er konsolidert med konsernets eierandel linje for linje i konsernregnskapet etter bruttometoden. Eierandeler i selskaper presentert i industriområdet hvor konsernet har betydelig innflytelse (tilknyttede selskaper) er vurdert etter egenkapitalmetoden. Konsernets andel av resultat etter skattekostnad og egenkapital i tilknyttede selskaper er presentert på én linje i henholdsvis konsernets resultatregnskap og balanse. Finansielle eiendeler eid av investeringsområdet er omtalt i eget avsnitt nedenfor. Andre finansielle investeringer eid av industriområdet er behandlet som tilgjengelig for salg og balanseført til virkelig verdi med verdiendring ført direkte mot egenkapitalen. Alle interne forhold mellom konsernselskaper er eliminert.

Ved oppkjøp av datterselskap, etablering av felles kontrollert virksomhet eller erverv av betydelig innflytelse i tilknyttede selskaper foretas en virkelig verdi analyse. Oppkjøpet blir regnskapsført fra det tidspunktet konsernet har kontroll. Kontrolltidspunktet er normalt det tidspunktet avtalen trer i kraft og alle offentlige godkjenninger fore-

ligger, og vil normalt være etter avtaletidspunktet. Eiendeler og gjeld blir vurdert til virkelig verdi ved oppkjøpet. Residualverdien i oppkjøpet vil utgjøre goodwill. Dersom det er minoritetsinteresser i det oppkjøpte selskapet, vil disse få sin andel av henførte eiendeler og gjeld, men ikke goodwill. Transaksjoner med minoritet regnskapsføres delvis som goodwill målt i forhold til IFRS 3 og delvis som egenkapitaltransaksjon (hybrid modell). I selskaper der konsernet allerede hadde eierinteresser før konserndannelsen, vil verdien av eiendeler og gjeld på konserndannelsesetidspunktet legges til grunn for virkelig verdi vurdering. Konsernets egenkapital vil således bli påvirket av at eiendelene reprises som om hele kjøpet ble gjort på dette tidspunktet. Goodwill beregnes imidlertid ved hvert kjøp.

KLASSIFISERINGS- OG MÅLEPRINSIPPER

Regnskapet bygger i utgangspunktet på et historisk kost prinsipp. Avvik fra dette er behandling av finansielle eiendeler som i hovedsak er regnskapsført til virkelig verdi som tilgjengelig for salg og biologiske eiendeler (skog) som er regnskapsført til virkelig verdi. Kontantstrømsikringer som tilfredsstiller kravene til regnskapsmessig sikring er ført til virkelig verdi i balansen og verdiendringer blir regulert direkte mot konsernets egenkapital. Eiendeler som ikke lenger forsværer sin verdi, blir skrevet ned til gjenvinnbart beløp som er det høyeste av bruksverdi og virkelig verdi fratrukket salgskostnader. Som underliggende forutsetning for regnskapsføringen ligger periodiseringsprinsippet og fortsatt drift.

Klassifisering. Eiendeler eller gjeld er klassifisert som kortsiktig når de er en del av normalt varekretsløp, når de er holdt primært for handelsformål, når de har forfall innen 12 måneder eller når de på balansedagen er kontanter eller kontantekvivalenter. Andre poster er langsiktige. Utbytte blir først gjeld når det er formelt vedtatt av generalforsamlingen.

Amortisering av immaterielle eiendeler, restruktureringer og vesentlige nedskrivninger er presentert på egne linjer. Amortisering av immaterielle eiendeler representerer i hovedsak kostnadsføring over utnyttbar levetid for immaterielle eiendeler knyttet til oppkjøpte selskaper.

Restruktureringer og vesentlige nedskrivninger dreier seg om vesentlige restruktureringskostnader og eventuelle større nedskrivninger på både materielle og immaterielle eiendeler. På denne måten vil sammenlignbarheten på de andre artslinjene være mer relevant.

Måling og innregning av postene i regnskapet er gjort ut fra gjeldende IFRS standarder. De viktigste prinsippene er omtalt nedenfor.

RESULTAT

Driftsinntektene presenteres etter fradrag for rabatter, merverdiavgift og andre typer offentlige avgifter. Konsernet omsetter varer og tjenester i mange ulike markeder og inntektsføring ved salg av varer og tjenester skjer når varen er levert eller tjenesten er ytet.

Salg av egenproduserte- og handelsvarer fra Orkla Brands inntektsføres når varene er levert og risiko har gått over på kjøper. Salgsinntektene består i stor grad av salg av forbrukervarer til grossister.

Salg av egenproduserte varer fra Orkla Materials og Orkla Aluminium Solutions inntektsføres ved levering. Levering er i stor grad basert på langsiktige rammeavtaler. Eksternt salg av elektrisk kraft inntektsføres basert på pris avtalt med kunde ved levering.

Innen investeringsområdet blir husleieinntekter inntektsført løpende. Honorar knyttet til salgsoppdrag som selskapet har resultatansvar for, inntektsføres når prosjektet er fullført. Salg av finansielle tjenester og produkter (fond og alternative investeringer) inntektsføres når tjenesten er levert. Verdiregulering av biologiske eiendeler føres til virkelig verdi som driftsinntekt.

Gevinster ved avhendelse av driftsmidler blir presentert som andre driftsinntekter. Eventuelle større gevinster i form av eiendomssalg på fristilte eiendommer ansees som en del av konsernets drift og vil også bli presentert som andre driftsinntekter.

Renteinntekter regnskapsføres når de er opptjent, mens utbytte inntektsføres når det er godkjent av generalforsamlingen.

Gevinster (tap) ved salg av aksjer fra Aksjeporteføljen presenteres på egen linje etter driftsresultatet. Gevinst (tap) på aksjer og andeler som er regnskapsført som tilgjengelig for salg beregnes som forskjellen mellom kostpris for aksjen eller andelen og salgsverdi. Eventuelle mer- eller mindreverdi som er ført midlertidig mot egenkapitalen blir samtidig reversert.

EIENDELER

Varige driftsmidler omfatter eiendom, anlegg og utstyr som er beregnet for produksjon, levering av varer eller administrative formål og som har levetid over ett år. Disse balanseføres til kost fratrukket akkumulerte av- og nedskrivninger. Utgifter til løpende vedlikehold av driftsmidler kostnadsføres løpende som driftskostnader, mens utskiftninger og forbedringer tillegges driftsmidlenes kostpris. Driftsmidler avskrives lineært over utnyttbar levetid. Utrangeringsverdi hensyntas og avskrivningsplanen gjennomgås årlig. Dersom det finnes indikasjoner på at et driftsmiddel har falt i verdi, blir driftsmiddelet nedskrevet til gjenvinnbar verdi dersom denne er lavere enn bokført verdi.

Ved virkelig verdi analyse i forbindelse med oppkjøp henføres merverdier til aktuelle eiendeler slik at disse blir balanseført til konsernets anskaffelseskost. Finansieringsutgifter ved tilvirkning av egne driftsmidler balanseføres. Se note 10.

Immaterielle eiendeler. Balanseførte utgifter til egenutviklede eller spesialtilpassede edb-programmer presenteres som immaterielle eiendeler. Spesialtilpassede edb-programmer og lignende har et reinvesteringsbehov på linje med andre driftsmidler og amortisering av denne typen immaterielle eiendeler presenteres sammen med konsernets avskrivninger.

Utgifter knyttet til egenutvikling av varemerker og lignende (markedsføring) blir direkte kostnadsført fordi identifikasjon og sannsynliggjøring av de fremtidige økonomiske fordelene som skal tilflyte selskapet er for usikre på lanseringstidspunktet. Utgifter til erverv av immaterielle verdier gjennom oppkjøp balanseføres. Orkla har utarbeidet egne retningslinjer (royalty metode) for verdsettelse av varemerker ved oppkjøp. Varemerker som har ubestemt levetid amortiseres ikke. Andre identifiserte varemerker vil bli amortisert over forventet økonomisk levetid, normalt 5-10 år. Andre immaterielle eiendeler vil bli amortisert over utnyttbar levetid. Konsernet har balanseført betydelige immaterielle eiendeler i form av tidsbegrensede kraftrettigheter. Disse amortiseres over avtalenes løpetid.

Immaterielle eiendeler med ubestemt levetid må gjennom en årlig verdifallstest for å vurdere om verdiene er intakte. Orklakonsernet gjennomfører denne testen før avleggelse av resultatet for 3. kvartal. I tilfelle særlige indikasjoner på verdifall gjennomføres verdifallstester hyppigere.

Immaterielle eiendeler fra oppkjøp er forklart i note 1 og note 12.

Forskning og utvikling (FoU). FoU-utgifter er utgifter konsernet pådrar seg for å drive med forskning og utvikling, kartlegging av eksisterende/nye produkter, produksjonsprosesser og lignende i den hensikt å sikre fremtidig inntjening. Utgifter til forskning vil alltid bli kostnadsført direkte, mens utgifter til utvikling vil bli balanseført dersom de underliggende økonomiske forholdene er identifiserbare og representerer fremtidige økonomiske fordeler hvor konsernet har kontroll. Konsernet har løpende et stort antall prosjekter for vurdering. Se note 12.

Goodwill er residualverdien mellom kjøpesum og balanseførte verdier i oppkjøpt virksomhet etter at virkelig verdi analyse er gjennomført. I goodwillbegrepet vil det ligge betaling for synergier og fremtidig inntjening samt det forhold at utsatt skatt ikke kan neddiskonteres. Balanseført goodwill kommer kun fra oppkjøpt virksomhet. Goodwill amortiseres ikke, men vurderes minst en gang i året for verdifall før avleggelse av 3. kvartal. Goodwill fra nye kjøp er forklart i note 1 og note 12.

Biologiske eiendeler. Konsernet har biologiske eiendeler i form av skog. Skogen verdsettes til virkelig verdi med verdiendring over resultatet. Virkelig verdi på skog er beregnet ut fra en kontantstrømbasert modell. Skog inngår i note 13.

Lager av varer er verdsatt til laveste verdi av anskaffelseskost og netto realiserbar verdi. Innkjøpte varer er verdsatt til kost etter FIFO-prinsippet, mens egentilvirkede ferdigvarer og varer under tilvirkning er vurdert til tilvirkningskost. Det er gjort fradrag for ukurans. Netto realiserbar verdi er estimert salgspris fratrukket salgsomkostninger.

Kundefordringer er innregnet og presentert til opprinnelig fakturabeløp fratrukket tapsavsetning for ikke erholdelige fordringer. Kundefordringene er således målt til amortisert kost ved bruk av effektiv rentemetode. Renteelementet er sett bort fra dersom det er uvesentlig.

Aksjeporteføljen representerer investeringer av finansiell karakter og er adskilt fra konsernets strategiske industrielle engasjementer. Aksjeporteføljen presenteres som kortsiktig 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. Mottatte utbytter resultatføres når de er vedtatt i avgivende selskap, noe som i hovedsak er sammenfallende med betalingstidspunktet. Kjøp og salg av aksjer regnskapsføres på handledato.

Kontanter og kontantekvivalenter holdes for å møte kortsiktige svingninger i likviditet, heller enn for investeringsformål. Kontant og kontantekvivalenter består av kontanter, bankinnskudd og kortsiktige plasseringer. Orklas konsernkontosystem er nettet ved at innstående og trekk i samme land er motregnet i presentasjonen.

EGENKAPITAL, GJELD OG FORPLIKTELSE

Egne aksjer regnskapsføres mot egenkapitalen til kostpris for konsernet.

Pensjoner. Pensjonskostnader knyttet til ordninger som er innskuddsplaner, vil være lik periodens innskudd til de ansattes pensjonssparing. Pensjonskostnader og pensjonsforpliktelser for ytelsesplaner beregnes ut fra en lineær opptjening av nåverdien av fremtidige ytelser. En rekke økonomiske og aktuariemessige forutsetninger legges til grunn for beregningene. Pensjonsmidlene er vurdert til virkelig verdi og fratrukket i netto pensjonsforpliktelse i balansen. Eventuell overfinansiering balanseføres i den grad det er sannsynlig at overfinansieringen kan utnyttes eller tilbakebetales.

Endringer i forpliktelsen som skyldes endringer i pensjonsplaner, resultatføres i sin helhet for endringer som gir en eventuell umiddelbar fripliserett. Hvis ikke periodiseres avviket frem til fripliserett er opparbeidet. Planendringer i Orkla er stort sett av den første typen. Endringer i forpliktelsen og pensjonsmidlene som skyldes endringer i og avvik mot beregningsforutsetningene (estimatendringer), resultatføres over antatt gjennomsnittlig gjenværende opptjeningstid for den del av avvikene som overstiger 10 % av brutto pensjonsforpliktelse (av pensjonsmidlene hvis disse er størst). Innregning av gevinster eller tap på avkortning eller oppgjør av en ytelsesbasert pensjonsordning foretas på tidspunktet for avkortningen eller oppgjøret.

Usikre forpliktelser (avsetninger) regnskapsføres dersom konsernet har en juridisk eller selvpålagt forpliktelse, det er sannsynlig at denne kommer til utbetaling og det kan gis et pålitelig estimat for forpliktelsesbeløpet. Ved en selvpålagt forpliktelse skal det foretas avsetning dersom det etter vedtak og plan offentliggjøres en beslutning om å gjennomføre tiltak (restrukturering) som vesentlig endrer omfanget av virksomheten eller måten den drives på. Avsetningen beregnes ut fra beste estimat på de utgiftene som forventes å påløpe. Dersom effekten er vesentlig vil forventet fremtidig kontantstrøm bli neddiskontert med en før-skatt rente som reflekterer risikoen i avsetningen.

Skatter. Skattekostnaden knyttes til det regnskapsmessige resultatet og består av summen av periodeskatter og endring i utsatt skatt. Periodeskatt regnskapsføres til det beløpet som forventes å bli betalt ut fra skattepliktig inntekt i konsoliderte regnskaper. Andel resultat fra tilknyttede selskaper er regnskapsført etter skatt, og andel av skatt i disse selskapene er derfor ikke vist som skattekostnad i konsernregnskapet. Betalbar skatt og endring utsatt skatt blir ført direkte mot egenkapitalen i den grad det relaterer seg til forhold som er ført direkte mot egenkapitalen.

Forpliktelse ved utsatt skatt i balansen er beregnet med nominell skattesats på grunnlag av midlertidige forskjeller mellom regnskapsmessige og skattemessige verdier på balansedagen. Det er beregnet forpliktelser ved utsatt skatt på merverdier ved oppkjøp av selskaper. Det er ikke balanseført forpliktelse ved utsatt skatt knyttet til goodwill. Forpliktelse ved utsatt kraftverkskatt er beregnet ved at midlertidige forskjeller knyttet til kraftverkbeskatning er multiplisert med nominell grunnrenteskattesats i Norge på 30 % for de kraftverk hvor konsernet har ansvaret for kraftverkbeskatningen.

Det er ikke balanseført forpliktelse ved utsatt skatt knyttet til tilbakeholdte overskudd i datterselskaper og tilknyttede selskaper. Bakgrunnen for dette er at konsernet anser seg i stand til å styre tilbakeføringen av disse tilbakeholdte overskuddene slik at skatt ikke blir utløst.

Dersom en enhet har eiendeler ved utsatt skatt, blir det vurdert om denne kan balanseføres. Eiendeler ved utsatt skatt vurderes løpende og balanseføres kun i den grad det er sannsynlig at fremtidig skattepliktig overskudd vil være stort nok til å nyttiggjøre seg skattefordelen.

Forpliktelse ved utsatt skatt og eiendel ved utsatt skatt utlignes bare i den grad utligningsadgang følger av skattereglene.

FINANSIELLE FORHOLD

Valuta. Transaksjoner i utenlandsk valuta bokføres til dagskurs på transaksjonstidspunktet, mens pengeposter i valuta presenteres til kursen på balansedagen, og eventuell gevinst/tap resultatføres som finansposter. Inntekter og kostnader i datterselskaper med annen funksjonell valuta omregnes til periodens gjennomsnittskurs. Balanseposter i datterselskaper med annen funksjonell valuta omregnes til kursen på balansedagen. Omregningsdifferanser føres mot egenkapitalen. Omregningsdifferanse knyttet til utlån i annen funksjonell valuta bokføres mot egenkapitalen der utlånene behandles som nettoinvestering.

Derivater verdsettes til virkelig verdi på balansedagen og bokføres som fordring eller gjeld. Gevinst og tap som følge av realisasjon eller endring i virkelig verdi resultatføres der derivatet ikke inngår i en sikringsrelasjon som tilfredsstiller kriteriene for sikringsbokføring. Innebygde derivater i kommersielle kontrakter skilles ut og måles separat. Gevinst og tap knyttet til derivater som inngår i kontantstrømsikringer bokføres midlertidig mot egenkapitalen inntil resultatføring av sikringsobjektet finner sted. Gevinst og tap knyttet til derivater som sikrer virkelig verdi resultatføres og utlignes helt eller delvis av verdiendringer på sikringsobjektet. Kjøp og salg av derivater regnskapsføres på handledato.

Valutaderivater. Verdiendring på valutaderivater som inngår i kontantstrømsikringer føres fortløpende mot egenkapitalen og resultatføres ved gjennomføring av transaksjonen som derivatet sikrer, og verdiendringen presenteres på samme linje som den sikrede transaksjonen. Valutaderivater som sikrer verdien av utenlandske aksjer bokføres sammen med endringen i verdien av aksjene som skyldes valutakursendring som aksjegevinst/tap. Gevinst og tap på øvrige valutaterminkontrakter bokføres mot finansposter.

Gevinst og tap på lån eller valutaderivater i utenlandsk valuta, som er utpekt som sikringsinstrument for en nettoinvestering i et utenlandsk datterselskap, regnskapsføres midlertidig mot egenkapitalen og resultatføres sammen med gevinst/tap ved realisasjon av investeringen.

Verdiendring på finansielle avtaler om fremtidig kjøp og salg av elektrisk kraft som sikrer fremtidig produksjon, regnskapsføres midlertidig mot egenkapitalen. Urealisert gevinst eller tap på finansielle krafthandelsavtaler som ikke representerer sikring, resultatføres.

Lån/fordringer og rentederivater. Renteinntekter og rentekostnader fra lån og fordringer bokføres til amortisert kost. Verdiendringer som følge av renteendringer i løpet av renteperioden resultatføres dermed ikke. For rentederivater som er utpekt som sikring av fremtidige rentekostnader (flytende til fastrenteavtaler) bokføres verdiendringer midlertidig mot egenkapitalen. For rentederivater som er utpekt som sikring av fastrentelån (fast til flytende renteavtaler) bokføres både endringen i virkelig verdi av lånet, samt verdiendring på rentederivatet mot resultatet.

ANDRE FORHOLD

Kontantstrøm. Kontantstrømanalysen er satt opp i henhold til den indirekte metoden og viser kontantstrøm fra henholdsvis operasjonelle-, investerings- og finansieringsaktiviteter og forklarer periodens endring i «Kontanter og kontantekvivalenter».

Segmenter. Orkla har forretningsområder som primært segment og geografisk inndeling som sekundært. Primærsegmentet sammenfaller med den måten ledelsen i konsernet får innrapportert tall fra virksomhetsområdene. Regnskapsprinsippene for segmentrapportering er de samme som for konsernregnskapet for øvrig. Prising av

transaksjoner mellom ulike segmenter er gjort på armlengdes avstand. Orkla ASA yter tjenester til konsernselskapene. Tjenestene blir utfakturert. De ulike virksomhetsområdene er definert og beskrives under virksomhetsberetningen.

Leasing. Klassifisering av leieavtaler er basert på i hvilken utstrekning risiko og avkastning forbundet med eierskap av en leid eiendel ligger hos utleier eller leietaker. En leieavtale klassifiseres som finansiell dersom den i det vesentlige overfører all risiko og avkastning forbundet med eierskap. Finansielle leieavtaler vil bli balanseført og avskrevet over avtalens løpetid. Andre leieavtaler er operasjonelle. På disse føres leieutgiften som løpende driftskostnad.

Aksjebasert avlønning. Konsernet har aksjesparingsprogrammer, aksjeopsjoner og aksjebasert kontantbonus. Aksjer til ansatte utstedt under markedsverdi regnskapsføres ved at differansen mellom markedsverdi på aksjene og utstedelsespris blir lønnskostnad. Opsjoner til ledende ansatte verdsettes basert på opsjonens virkelige verdi på det tidspunktet opsjonsplanen vedtas (tildelingstidspunktet). Ved verdsettelse benyttes Black-Scholes modellen. Kostnaden ved opsjonen periodiseres over den periode de ansatte opptjener rett til å motta opsjonene. Aksjebasert kontantoppgjør medfører at selskapet har en forpliktelse til å betale ut kontanter i fremtiden. Denne ordningen føres som gjeld i balansen. Akkumulert kostnadsføring skal tilsvare det beløp som utbetales på oppgjørstidspunktet. Forpliktelsen må til enhver tid reflektere den opptjente andelen av virkelig verdi av forpliktelsen. Kostnaden periodiseres over opptjeningsperioden. Verdiendringen av forpliktelsen resultatføres. Verdien beregnes etter de samme prinsipper som aksjebaserte opsjoner. Arbeidsgiveravgift på aksjeopsjonsordninger relatert til differansen mellom utstedelseskurs og markedspris på aksjen ved årets slutt, er avsatt i forhold til hva som er opptjent.

Offentlige tilskudd regnskapsføres når det er overveiende sannsynlig at de vil bli mottatt. Tilskuddene presenteres enten som inntekt eller som kostnadsreduksjon og da for å sammenstilles med kostnadene de er ment å kompensere for. Offentlige tilskudd som relaterer seg til eiendeler, er ført som reduksjon av anskaffelseskostnaden til eiendelen. Tilskuddet reduserer eiendelens avskrivninger. Betydningen av offentlige tilskudd er ikke vesentlig for konsernet.

Ikke videreført virksomhet. Dersom en vesentlig del av konsernets virksomhet er avhendt eller besluttet avhendt, presenteres denne virksomheten som «Ikke videreført virksomhet» på egen linje i resultatregnskapet og balansen. Dette medfører at alle andre presenterte tall er eksklusive den ikke videreførte virksomheten. Sammenligningstallene i resultatet blir omarbeidet og presentert med den ikke videreførte virksomheten på en linje. Sammenligningstall i balansen blir ikke tilsvarende omarbeidet.

Kostmetoden. Aksjer i henholdsvis datterselskaper, tilknyttede selskaper og felleskontrollerte selskaper er ført til kostpris i selskapsregnskapene.

Prinsippendringer. Fram til 31.12.2006 balanseførte konsernet fremtidige forpliktelser til å betale konsesjonsavgift, samtidig som det var innregnet en fallrettighet som ble avskrevet over konsesjonsperioden. Det er foretatt en prinsippendring til bransjepraksis som innebærer at konsesjonsavgift løpende kostnadsføres. Prinsippendringen påvirker ikke sammenligningstall for tidligere år.

INNHALDSFORTEGNELSE NOTER KONSERN

NOTE 1	OPPKJØP AV SELSKAPER	34
NOTE 2	FELLES KONTROLLERT VIRKSOMHET	35
NOTE 3	INVESTINGER I TILKNYTTETE SELSKAPER ETTER EGENKAPITALMETODEN	35
NOTE 4	SEGMENTER	36
NOTE 5	GEOGRAFISK FORDELING AV ANVENDT KAPITAL, INVESTERINGER OG ANTALL ÅRSVERK	42
NOTE 6	LØNNSKOSTNADER	42
NOTE 7	PENSJONER	44
NOTE 8	ANDRE DRIFTSKOSTNADER	45
NOTE 9	RESTRUKTURERINGER OG VESENTLIGE NEDSKRIVNINGER	45
NOTE 10	FINANSINNTEKTER OG FINANSKOSTNADER	45
NOTE 11	RESULTAT PR. AKSJE	45
NOTE 12	IMMATERIELLE EIENDELER	46
NOTE 13	VARIGE DRIFTSMIDLER	47
NOTE 14	ANDRE FINANSIELLE EIENDELER	48
NOTE 15	VARELAGER	48
NOTE 16	KORTSIKTIGE FORDRINGER OG GJELD	48
NOTE 17	KONTANTER OG KONTANTEKVIVALENTER	48
NOTE 18	AKSJEPORTEFØLJEN	49
NOTE 19	UTVIKLING I AKSJEKAPITAL	52
NOTE 20	MINORITETER	53
NOTE 21	SKATTER	53
NOTE 22	AVSETNINGER OG FORPLIKTELSE	54
NOTE 23	FINANSIELL RISIKO	55
NOTE 24	LEIEAVTALER, FORPLIKTELSE, ANDRE FORHOLD OG HENDELSER ETTER BALANSEDAGEN	61
NOTE 25	NÆRSTÅENDE PARTER	63
NOTE 26	IKKE VIDEREFØRT VIRKSOMHET OG EIENDELER HOLDT FOR SALG	63
NOTE 27	KRAFT OG KRAFTKONTRAKTER	64

1 OPPKJØP AV SELSKAPER

Konsernet har i 2007 ervervet flere selskaper. Oppkjøpte selskaper påvirker sammenligningen med fjoråret, og endringen i de ulike notene må ses i lys av dette. Oppkjøpte selskaper er presentert i regnskapet fra det tidspunktet konsernet har kontroll. Tidspunkt er angitt per investering. Kontrolltidspunktet er normalt når avtalen trer i kraft og alle offentlige godkjenninger foreligger. Kontrolltidspunktet vil normalt være etter avtaletidspunktet.

Beløp i mill. NOK	Kjøpstids- punkt	Andel kjøpt (%)	Anskaffel- seskost ¹	Mer- verdi ¹	Vare- merker	Andre immate- rielle	Drifts- midler	Annet	Utsatt skatt	Goodwill	Dr. res. etter over- tagelse	Dr. innt. før over- tagelse	Dr. res. før over- tagelse
2007													
Alcoas profilvirksomhet	juni	54	3.149	(100)	-	-	(532)	(52)	91	393	60	7.286	76
MTR Foods, India	april	100	482	387	76	-	18	(6)	(29)	328	21	58	9
Pastella, Danmark	mai	100	73	31	34	-	-	-	(8)	5	3	53	4
Saaronen (grønnsakdel), Finland	april	100	112	112	-	49	24	21	-	18	3		
Diverse Food Ingredients			100	28	-	-	-	12	-	16	5		
Diverse mindre oppkjøp Elkem			36	26	-	-	13		(3)	16			
Sum kjøp gjeldfri basis			3.952	484	110	49	(477)	(25)	51	776	92		
REC-aksjer (tilknyttet selskap, se note 3) ³			6.450										
Innskudd Alcoas profilvirksomhet, ikke kontantstrømeffekt (se tekst under)			(2.889)										
Segmentfordelt beløp, gjeldfri basis ²			7.513										
Rentebærende gjeld oppkjøp			(347)										
Kontantstrømeffekt oppkjøp			7.166										
2006													
Krupskaya, Russland	juli	79	339	246	-	-	-	1	-	245	13	150	
Brinkers, Romania	juni	100	153	103	-	-	8	-	(1)	96	9	49	8
Baker Nordby, Norge	januar	100	32	23	-	-	-	-	-	23	4		
GL Johansen, Sverige	oktober	100	8	6	-	6	-	-	-	-	1	25	
Dansk Droge, Danmark	september	100	928	684	144	-	-	-	(40)	580	9	327	31
Curamed, Norge	november	100	20	19	26	-	-	-	(7)	-		7	
Melbar, Brasil	april	100	86	61	-	31	-	-	-	30	12	14	4
Alufinal, Slovakia	januar	100	238	112	-	-	-	-	-	112	33		
Ferroveld, Sør-Afrika	desember	50	109	78	-	-	-	-	-	78		68	10
Erdos og Sanvei	oktober	50	39	0	-	-	-	-	-	-			
Oppkjøp minoriteter Sapa, Dragsbæk og Mossefossen			165	84		10				74			
Sum kjøp gjeldfri basis			2.117	1.416	170	47	8	1	(48)	1.238			
Aksjer i Mecom			909										
Aksjer i tilknyttede selskaper, se note 3			2.519										
Ikke betalte/forskuddsbetalt 2005			(451)										
Segmentfordelt beløp, gjeldfri basis ²			5.094										
Rentebærende gjeld oppkjøp			(320)										
Kontantstrømeffekt oppkjøp			4.774										
2005													
Elkem (inkl. Sapa)	januar	100	13.051	7.264	-	4.387	(343)	224	(1.662)	4.658	1.650		
Chips, Finland	mars	100	3.060	2.751	1.127	-	(53)	20	(302)	1.959	241	249	15
Collett Pharma, Norge	oktober	100	535	344	117	-	-	-	(21)	248	10	249	28
UC BV SladCo, Russland	januar	100	713	537	38	-	-	-	(9)	508	86		
Panda, Finland	juni	100	494	346	348	-	-	1	(88)	85	35	154	
Ardealul, Romania	april		112	75	17	-	-	-	(3)	61	5	17	2
Kjøp i HK/øvrig virksomhet			117	109	-	15	-	-	(4)	98			
Diverse mindre kjøp Orkla Foods			154	107	-	-	-	-	-	107			
Diverse kjøp i ikke videreført virksomhet			111	99	-	-	-	-	-	99			
Sum kjøp gjeldfri basis			18.347	11.632	1.647	4.402	(396)	245	(2.089)	7.823			
Forskudd Alufinal			233										
Kjøpte tilknyttede selskaper			92										
Segmentfordelt beløp, gjeldfri basis ²			18.672										
Rentebærende gjeld oppkjøp			(6.346)										
Kontantstrømeffekt oppkjøp			12.326										

¹ Merverdi er differansen mellom kjøpesum for aksjene og konsernets andel av egenkapitalen i det oppkjøpte selskapet.

² Selskapets egenkapital tillagt netto rentebærende gjeld (enterprise value).

³ Balanseført verdi av REC er 489 mill. kroner høyere, som tilsvarer verdien av Put-opsjonen på REC, se note 23 for nærmere omtale. Denne har ikke kontantstrømeffekt.

Anskaffelseskost som fremkommer per investering i tabellen er innregnet verdi av vederlaget på transaksjonstidspunktet tillagt verdien av overtatt netto rentebærende gjeld (100 %). De oppkjøpte selskapene er tatt inn i konsernet til virkelig verdi.

Oppkjøpet av Alcoas profilvirksomhet er gjort ved at Alcoa og Sapa har skutt inn sin virksomhet i Sapa AB. Verdien av innskuddet fra Alcoa utgjorde 2,9 mrd. kroner. Etter innskuddet eier Sapa 54 % av aksjene, mens Alcoa har en minoritetsinteresse på 46 %. Bytteforholdet er ikke endelig fastsatt. Oppkjøpet er gjort til virkelig verdi og det er ikke betalt ut kontanter, utover transaksjonskostnader og kjøpesummen representerer kun overtatt netto rentebærende gjeld fra Alcoa-delen. Sapas nedslag gir en gevinst på 930 mill. kroner som følge av at Sapas andel av bokført egenkapital

etter innskuddet er tilsvarende høyere enn hele egenkapitalen som stammer fra Sapa. Goodwill som var henført til Sapas profilvirksomhet før oppkjøpet er forholdsmessig redusert som følge av nedslaget.

Goodwill fra oppkjøpene av Alcoas profilvirksomhet og matvareselskapet MTR har sin bakgrunn i forhold som synergier, kompetanse og dermed muligheten til å kunne utvikle nye produkter i fremtiden, samt det forhold at forpliktelser ved utsatt skatt ikke neddiskonteres.

Driftsinntekter og resultater for nye enheter er presentert per oppkjøp og gir grunnlag for å korrigere konsernets tilsvarende tall.

Sum balanser fra oppkjøpte selskaper

Beløp i mill. NOK	Anskaffelseskost 2007	Bokført verdi i oppkjøpt selskap 2007	Anskaffelseskost 2006	Bokført verdi i oppkjøpt selskap 2006
Varige driftsmidler	2.749	3.226	497	489
Immaterielle eiendeler	322	163	246	29
Eiendeler ved utsatt skatt	210	108	-	-
Andre langsiktige eiendeler	4	4	23	23
Varelager	1.776	1.729	167	163
Fordringer	1.877	1.877	227	227
Aksjer i andre selskaper	-	-	4	4
Eiendeler	6.938	7.107	1.164	935
Avsetninger	605	470	102	54
Langsiktig gjeld, ikke rentebærende	6	6	0	0
Kortsiktig gjeld, ikke rentebærende	1.687	1.680	237	237
Minoriteter	2.320	22	(54)	27
Virkelig verdi netto eiendeler	2.320	4.929	879	617
Goodwill (se forklaring under)	(327)		1.238	
Anskaffelseskost	1.993		2.117	
Gevinst ved nedslag (Alcoa)	(930)			
Sum kjøp gjeldfri basis	1.063		2.117	

Negativ henføring til goodwill har sin bakgrunn i at det er beregnet gevinst ved Orklas nedslag fra en eierandel på 100 % til cirka 54 %. I denne forbindelse er goodwill henført til Sapas profilvirksomhet redusert med 1,1 mrd. kroner som følge av at goodwill kun beregnes på majoritetenes andel. Samtidig er det ført en gevinst direkte mot egenkapitalen knyttet til nedslaget på 930 mill. kroner.

2 FELLES KONTROLLERT VIRKSOMHET

Felles kontrollert virksomhet (Joint Ventures) representerer investeringer i selskaper hvor konsernet sammen med andre har bestemmende innflytelse. Samarbeidet er basert på en avtale som regulerer sentrale samarbeidsforhold. Konsernet regnskapsfører sin andel av det felles kontrollerte selskapet ved at inntekter, kostnader, eiendeler, gjeld og kontantstrøm tas inn pro rata i konsernregnskapet. Konsernets tilgang til for eksempel likviditet i denne typen selskaper er naturlig mer begrenset enn i datterselskaper. Felles kontrollerte selskaper kan for eksempel ikke delta i konsernkontosystemer mot banker og har normalt selvstendig finansiering på egen balanse. De vil heller ikke inngå i samme skattekonsern.

Konsernet har i 2007 hatt to vesentlige felles kontrollerte virksomheter, Elkem Aluminium ANS og Hjemmet Mortensen AS (HM). Elkem Aluminium ANS drives på 50/50 basis sammen med Alcoa hvor Elkem er managing partner. HM har vært drevet sammen med danske Egmont. Styringsmessig har forholdet vært 50/50, men Orklas økonomiske andel har likevel vært 40 % etter forholdet mellom innskutte verdier. Etter voldgiftsdom i januar 2008 har Egmont rett til å erverve alle aksjene i HM og Orkla har derfor reklassifisert eierandelen i HM til å være et tilknyttet selskap pr. 31.12.2007, se note 3. Det finnes ingen vesentlige krav til kapitalinnskudd i felles kontrollert virksomhet hvor Orkla er deltaker.

Beløp i mill. NOK	Hjemmet Mortensen ¹			Elkem Aluminium		
	2007	2006	2005	2007	2006	2005
Driftsinntekter	697	666	661	2.657	2.590	2.333
Driftsresultat	100	108	122	324	530	489
Årsresultat	74	78	88	340	538	477
Langsiktige eiendeler		248	252	2.209	2.072	1.810
Kortsiktige eiendeler		181	179	1.106	1.050	824
Langsiktige forpliktelser		57	72	215	282	374
Kortsiktige forpliktelser		208	342	1.284	1.432	1.063

¹ Hjemmet Mortensen er omklassifisert fra felles kontrollert selskap til tilknyttet selskap, se note 3 for tilknyttede selskaper og note 24 for hendelser etter balansedagen.

3 INVESTERINGER I TILKNYTTETE SELSKAPER ETTER EGENKAPITALMETODEN

Investeringer i tilknyttede selskaper etter egenkapitalmetoden representerer investeringer av strategisk karakter i selskaper hvor Orklakonsernet gjennom sin eierposisjon har betydelig innflytelse. Vanligvis dreier dette seg om selskaper som er eiet 20–50 %. Denne typen investeringer regnskapsføres ved at konsernet presenterer sin andel av det tilknyttede selskapets resultat på egen linje i resultatregnskapet og akkumulerer bokførte resultater til andelen på én linje i balansen. Eventuelle merverdier som skal amortiseres, fratrekkes resultatet etter samme prinsipper som for selskaper som konsolideres. Goodwill amortiseres ikke. Mottatt utbytte fra tilknyttede selskaper føres mot andelen i balansen og oppfattes som tilbakebetaling av kapital. Balanseverdien av de tilknyttede selskapene representerer opprinnelig kostpris tillagt akkumulerte resultater frem til dags dato, fratrasket eventuell amortisering av merverdier, fratruk-

ket akkumulert mottatt utbytte samt hensyntatt andelen av eventuelle omregningsdifferanser og lignende i det tilknyttede selskapet.

Tilknyttede selskaper som ikke selv rapporterer etter IFRS, blir omregnet før innregning i konsernet. Tilknyttede selskaper som inngår i Aksjeporteføljen er presentert i note 18.

Beløp i mill. NOK	REC	Jotun	Hjemmet Mortensen	Øvrige	Ikke videreført virksomhet	Sum
Kostpris	10.076	174	21	-	-	-
Balanseført verdi 1.1.2005	-	1.164	-	2.997 ¹	208	4.369
Tilgang/avgang 2005	936	-	-	(2.879)	-	(1.943)
Tilgang/avgang 2006	2.739	-	-	106	-	2.845
Tilgang/avgang 2007	6.873	-	164	(35)	-	7.002
Andel resultat 2005	0	139	-	13	-	152
Andel resultat 2006	128	151	-	10	-	289
Andel resultat 2007	504	209	-	32	-	745
Gevinst ved salg	103	-	-	-	-	103
Utbytte/kursregulering 2005	-	(93)	-	(8)	-	(101)
Utbytte/kursregulering 2006	-	(34)	-	(6)	-	(40)
Utbytte/kursregulering 2007	1.580 ²	(65)	-	(6)	-	1.509
Balanseført verdi 31.12.2005	936	1.210	-	123	230	2.499
Balanseført verdi 31.12.2006	3.803	1.327	-	233	-	5.363
Balanseført verdi 31.12.2007	12.760	1.471	164	224	-	14.619
Eierandel pr. 31.12.2007	39,73 %	42,5 % ³	40 % ⁴			

¹ Inkluderer Elkem (2.624 mill. kroner) og Chips (277 mill. kroner) som er konsolidert som datterselskap fra henholdsvis 1.1. og 1.3.2005.

² Verdiøkningen skyldes i hovedsak at Orkla ikke deltok i emisjonen i 2006, en emisjon som var til høyere kurs enn Orklas bokførte verdi av REC.

³ Stemmerettsandelen i Jotun utgjør 38,3 %.

⁴ Økonomisk interesse i Hjemmet Mortensen er 40 %, mens eierandelen er 50 %.

Hovedtall (100 % tall):

Beløp i mill. NOK	Jotun		REC	
	2007 ¹	2006	2007	2006
Driftsinntekter	8.872	7.733	6.642	4.334
Driftsresultat	804	645	2.588	1.574
Resultat etter skatt og minoriteter	477	331	1.333	458
Sum eiendeler	5.994	5.636	17.919	14.781
Sum gjeld	2.869	2.649	6.162	4.144

¹ Foreløpige tall.

Virkelig verdi av konsernets eierandel i REC pr. 31.12.2007 var 54,3 mrd. kroner. Se for øvrig note 23 for opplysninger om REC-oppsjoner og note 24 for hendelser etter balansedagen.

4 SEGMENTER

Orkla har forretningsområder som primærsegment og geografisk inndeling som sekundærsegment. Segmentinformasjonen fordeler resultat, kontantstrøm og kapitalforhold samt utvalgte nøkkeltall på de forskjellige forretningsområdene. På denne måten får regnskapsbrukere bedre grunnlag for å kunne forstå konsernets underliggende drift. Se for øvrig note 5 for anvendt kapital, investeringer og antall årsverk pr. geografisk marked.

Tabellene for segmentinformasjon viser omsetning fordelt på markeder pr. forretningsområde basert på kundenes beliggenhet. De ulike virksomhetsområdene er definert og beskrives under virksomhetsberetningen i årsrapporten. HK/øvrig virksomhet dekker i hovedsak aktiviteten ved hovedkontoret og virksomheten i Hjemmet Mortensen (HM). HM er pr. 31.12.2007 reklassifisert til tilknyttede selskaper, men inngår linje for linje i resultatet for 2007 som felles kontrollert virksomhet. Det henvises til note 26 om segmentopplysninger for ikke videreført virksomhet for 2006 og 2005.

SEGMENTINFORMASJON 2007

Beløp i mill. NOK

	Orkla Foods Nordic	Orkla Brands Nordic	Orkla Brands Inter- national	Orkla Food Ingredi- ents	Elimin- ations Orkla Brands	Orkla Brands	Sapa Profiles	Sapa Heat Transfer & Building System	Elimin- ations OAS	Orkla Aluminium Solutions (OAS)	Elkem Energy
SALGSINNTEKTER/RESULTAT											
Norge	4.098	4.262	-	317	-	8.677	173	107	-	280	682
Sverige	3.241	1.096	-	992	-	5.329	1.471	771	-	2.242	-
Danmark	665	649	-	916	-	2.230	299	147	-	446	-
Finland og Island	922	777	-	106	-	1.805	123	39	-	162	0
Norden	8.926	6.784	0	2.331	0	18.041	2.066	1.064	0	3.130	682
Øvrige Vest-Europa	199	340	250	235	-	1.024	9.963	3.908	-	13.871	-
Sentral- og Øst-Europa	278	374	1.745	385	-	2.782	1.562	627	-	2.189	-
Asia	4	11	202	11	-	228	149	1.018	-	1.167	-
Øvrige verden	48	38	16	11	-	113	4.658	306	-	4.964	-
Utenfor Norden	529	763	2.213	642	0	4.147	16.332	5.859	0	22.191	-
Sum salgsinntekter ¹	9.455	7.547	2.213	2.973	0	22.188	18.398	6.923	0	25.321	682
Andre driftsinntekter	20	21	5	10	-	56	2	12	-	14	75
Internsalg	73	98	44	217	(423)	9	905	125	(1.030)	0	613
Driftsinntekter	9.548	7.666	2.262	3.200	(423)	22.253	19.305	7.060	(1.030)	25.335	1.370
Varekostnader	(4.542)	(3.241)	(1.307)	(1.990)	391	(10.689)	(11.867)	(4.388)	1.030	(15.225)	(476)
Lønnskostnader	(1.956)	(1.413)	(433)	(466)	-	(4.268)	(2.728)	(953)	-	(3.681)	(72)
Andre driftskostnader	(1.831)	(1.607)	(497)	(479)	32	(4.382)	(3.688)	(964)	-	(4.652)	(133)
Avskrivninger	(326)	(187)	(96)	(87)	-	(696)	(432)	(158)	-	(590)	(41)
Driftsresultat før amortisering, restruktureringer og vesentlige nedskrivninger	893	1.218	(71)	178	0	2.218	590	597	0	1.187	648
Amortisering immaterielle	(8)	(13)	-	(2)	-	(23)	-	-	-	0	(188)
Restruktureringer og vesentlige nedskrivninger	-	(106)	(324)	0	-	(430)	(309)	-	-	(309)	-
Driftsresultat	885	1.099	(395)	176	0	1.765	281	597	0	878	460
Resultat fra tilknyttede selskaper	1	-	-	-	-	1	-	4	-	4	-
Minoritetenes andel av resultatet	-	-	-	(16)	-	(16)	54	(2)	-	52	(53)
¹ Herav salg i EU	5.276	3.066	813	2.512	-	11.667	12.745	5.383	-	18.128	0

KONTANTSTRØM

Kontantstrøm fra driften før investeringer	1.142	1.429	63	215	-	2.849	934	782	-	1.716	569
Netto fornyelsesinvesteringer	(281)	(180)	(60)	(70)	0	(591)	(393)	(71)	-	(464)	(30)
Kontantstrøm fra driften	861	1.249	3	145	0	2.258	541	711	-	1.252	539
Ekspansjonsinvesteringer	(19)	(19)	(51)	(21)	-	(110)	(125)	(31)	-	(156)	(542)
Kjøpte selskaper	(204)	-	(513)	(53)	-	(770)	(260)	-	-	(260)	(16)

SEGMENTEIENDELER

Kundefordringer	974	994	299	396	(45)	2.618	3.539	1.354	(251)	4.642	143
Andre kortsiktige fordringer	164	93	70	60	-	387	639	228	-	867	217
Varebeholdninger	1.217	753	261	309	-	2.540	2.583	996	-	3.579	-
Pensjonsmidler	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	10
Tilknyttede selskaper	12	3	-	1	-	16	-	24	-	24	1
Immaterielle eiendeler	2.218	4.397	1.181	489	-	8.285	1.343	1.110	-	2.453	2.957
Varige driftsmidler	1.928	1.346	681	488	-	4.443	4.050	1.170	-	5.220	2.057
Sum segmenteiendeler	6.513	7.586	2.492	1.743	(45)	18.289	12.154	4.882	(251)	16.785	5.385

SEGMENTGJELD

Leverandørgjeld	(663)	(432)	(208)	(209)	45	(1.467)	(2.782)	(1.139)	251	(3.670)	(107)
Skattetrekk, offentlige avgifter	(294)	(171)	(22)	(56)	-	(543)	-	-	-	-	(35)
Annen kortsiktig gjeld	(645)	(617)	(106)	(120)	-	(1.488)	(1.118)	(395)	-	(1.513)	(286)
Pensjonsforpliktelser	(481)	(187)	(11)	(76)	-	(755)	(195)	(264)	-	(459)	(2)
Utsatt skatt henførte merverdier	(108)	(343)	(42)	(3)	-	(496)	(30)	(5)	-	(35)	(1.391)
Sum segmentgjeld	(2.191)	(1.750)	(389)	(464)	45	(4.749)	(4.125)	(1.803)	251	(5.677)	(1.821)
Anvendt kapital – balanseført ³	4.322	5.836	2.103	1.279	0	13.540	8.029	3.079	0	11.108	3.564

NØKKELTALL²

Driftsmargin (%)	9,4	15,9	(3,1)	5,6	-	10,0	3,1	8,5	-	4,7	47,3
Avkastning anvendt kapital (%)	16,1	19,0	(3,0)	11,8	-	14,0	ia	ia	-	11,9	ia
Antall årsverk	4.571	3.159	6.047	1.224	-	15.001	11.404	2.510	-	13.914	86

² Nøkkeltall er definert på side 73.

³ De fleste linjer i segmenteiendeler og segmentgjeld er direkte avstembare mot henholdsvis noter og balanse. Avvik mellom «andre kortsiktige fordringer» og «annen kortsiktig gjeld» og note 16, skyldes at andre kortsiktige fordringer og gjeld også inneholder poster som ikke inngår i anvendt kapital, for eksempel periodiserte renter, mens deler av derivatene inngår i anvendt kapital. Utsatt skatt knyttet til merverdier inngår i utsatt skatt.

Elkem Group															
Operating segments															
Elkem Primary Alumin- ium	Elkem Silicon- related	Elimin- ations Elkem	Elkem	Borregaard Energy	Borregaard Chemicals	Elimin- ations Borregaard	Borre- gaard	Elimin- ations Orkla Materials	Orkla Materials	Orkla HQ/Other Business/ Eliminations	Indus- tri- området	Orkla Financial Invest- ments	Elimin- ations Orkla Group	Total	
127	765	-	1.574	7	250	-	257	-	1.831	585	11.373	118	-	11.491	
137	175	-	312	-	104	-	104	-	416	94	8.081	9	-	8.090	
-	123	-	123	-	12	-	12	-	135	-	2.811	-	-	2.811	
119	87	-	206	-	31	-	31	-	237	-	2.204	-	-	2.204	
383	1.150	0	2.215	7	397	0	404	0	2.619	679	24.469	127	0	24.596	
1.914	2.192	-	4.106	-	1.874	-	1.874	-	5.980	-	20.875	-	-	20.875	
104	379	-	483	-	226	-	226	-	709	-	5.680	-	-	5.680	
-	1.160	-	1.160	-	1.159	-	1.159	-	2.319	9	3.723	-	-	3.723	
-	1.637	-	1.637	-	894	-	894	-	2.531	-	7.608	-	-	7.608	
2.018	5.368	0	7.386	0	4.153	0	4.153	0	11.539	9	37.886	0	0	37.886	
2.401	6.518	0	9.601	7	4.550	0	4.557	0	14.158	688	62.355	127	0	62.482	
49	302		426	2	64	-	66		492	34	596	789	-	1.385	
207	189	(743)	266	168	14	(168)	14	(39)	241	(256)	(6)	17	(11)	0	
2.657	7.009	(743)	10.293	177	4.628	(168)	4.637	(39)	14.891	466	62.945	933	(11)	63.867	
(1.696)	(3.386)	589	(4.969)	-	(1.644)	168	(1.476)	29	(6.416)	65	(32.265)	(66)	6	(32.325)	
(239)	(1.242)	-	(1.553)	(1)	(895)	-	(896)	-	(2.449)	(491)	(10.889)	(349)	-	(11.238)	
(249)	(1.713)	154	(1.941)	(60)	(1.597)	-	(1.657)	10	(3.588)	(280)	(12.902)	(269)	5	(13.166)	
(161)	(265)	-	(467)	(7)	(232)	-	(239)	-	(706)	(22)	(2.014)	(12)	-	(2.026)	
312	403	0	1.363	109	260	0	369	0	1.732	(262)	4.875	237	0	5.112	
(10)	-	-	(198)	-	(6)	-	(6)	-	(204)	(3)	(230)	-	-	(230)	
-	-	-	-	-	(75)	-	(75)	-	(75)	-	(814)	-	-	(814)	
302	403	0	1.165	109	179	0	288	0	1.453	(265)	3.831	237	0	4.068	
-	10	-	10	-	7	-	7	-	17	826	848	-	-	848	
-	(23)	-	(76)	-	(8)	-	(8)	-	(84)	-	(48)	2	-	(46)	
2.151	2.751	0	4.902	-	2.078	-	2.078	-	6.980	94	36.869	9	-	36.878	
587	271	-	1.427	142	324	-	466	-	1.893	(357)	6.101	ia	-	ia	
(79)	(237)	0	(346)	(12)	(232)	0	(244)	0	(590)	(13)	(1.658)	(398)	0	(2.056)	
508	34	0	1.081	130	92	0	222	0	1.303	(370)	4.443	ia	0	ia	
(268)	(1.797)	-	(2.607)	(18)	(73)	-	(91)	-	(2.698)	-	(2.964)	-	-	(2.964)	
(1)	(26)	-	(43)	-	-	-	-	-	(43)	(6.440)	(7.513)	ia	-	(7.513)	
339	962	-	1.444	13	650	(2)	661	1	2.106	(77)	9.289	248	(1)	9.536	
220	570	-	1.007	2	192	-	194	-	1.201	111	2.566	144	-	2.710	
302	1.178	-	1.480	-	738	-	738	-	2.218	(10)	8.327	206	-	8.533	
-	(10)	-	0	3	44	-	47	-	47	(10)	37	3	-	40	
-	13	-	14	-	25	-	25	-	39	14.473	14.552	67	-	14.619	
322	1.883	-	5.162	16	102	-	118	-	5.280	10	16.028	102	-	16.130	
1.960	3.960	-	7.977	88	2.368	-	2.456	-	10.433	92	20.188	1.293	-	21.481	
3.143	8.556	0	17.084	122	4.119	(2)	4.239	1	21.324	14.589	70.987	2.063	(1)	73.049	
(236)	(607)	-	(950)	(12)	(320)	2	(330)	(1)	(1.281)	149	(6.269)	(43)	1	(6.311)	
(43)	(178)	-	(256)	(4)	(48)	-	(52)	-	(308)	(86)	(937)	(20)	-	(957)	
(26)	(324)	-	(636)	-	(240)	-	(240)	-	(876)	(128)	(4.005)	(289)	-	(4.294)	
(27)	(248)	-	(277)	-	(126)	-	(126)	-	(403)	(7)	(1.624)	(1)	-	(1.625)	
(89)	(6)	-	(1.486)	-	47	-	47	-	(1.439)	2	(1.968)	(60)	-	(2.028)	
(421)	(1.363)	0	(3.605)	(16)	(687)	2	(701)	(1)	(4.307)	(70)	(14.803)	(413)	1	(15.215)	
2.722	7.193	0	13.479	106	3.432	0	3.538	0	17.017	14.519	56.184	1.650	0	57.834	
11,7	5,7	-	13,2	61,6	5,6	-	8,0	-	11,6	-	7,7	-	-	8,0	
ia	ia	-	10,8	109,9	7,5	-	10,4	-	10,7	-	11,5	-	-	-	
787	2.623	-	3.496	15	1.730	-	1.745	-	5.241	508	34.664	190	-	34.854	

SEGMENTINFORMASJON 2006

	Orkla Foods Nordic	Orkla Brands Nordic	Orkla Brands Inter- national	Orkla Food Ingredi- ents	Elimin- ations Orkla Brands	Orkla Brands	Orkla Alu- minium Solutions	Elkem Energy	Elkem Primary Aluminium
Beløp i mill. NOK									
SALGSINTEKTER/RESULTAT									
Norge	4.290	4.133	-	292	-	8.715	242	1.012	142
Sverige	3.122	1.051	-	966	-	5.139	2.016	-	119
Danmark	599	525	-	828	-	1.952	394	-	-
Finland og Island	894	868	-	77	-	1.839	132	-	108
Norden	8.905	6.577	0	2.163	0	17.645	2.784	1.012	369
Øvrige Vest-Europa	208	279	241	195	-	923	9.017	-	1.894
Sentral- og Øst-Europa	214	251	1.906	254	-	2.625	1.665	-	127
Asia	3	10	-	8	-	21	798	-	-
Øvrige verden	49	34	1	8	-	92	2.036	58	2
Utenfor Norden	474	574	2.148	465	0	3.661	13.516	58	2.023
Sum salgsinntekter ¹	9.379	7.151	2.148	2.628	0	21.306	16.300	1.070	2.392
Andre driftsinntekter	41	24	3	16	-	84	18	75	17
Internsalg	63	75	56	213	(399)	8	-	532	181
Driftsinntekter	9.483	7.250	2.207	2.857	(399)	21.398	16.318	1.677	2.590
Varekostnader	(4.406)	(3.082)	(1.298)	(1.778)	378	(10.186)	(9.718)	(764)	(1.509)
Lønnskostnader	(1.923)	(1.272)	(363)	(420)	-	(3.978)	(2.780)	(89)	(219)
Andre driftskostnader	(1.745)	(1.548)	(427)	(411)	21	(4.110)	(2.576)	(73)	(184)
Avskrivninger	(335)	(171)	(81)	(82)	-	(669)	(405)	(40)	(151)
Driftsresultat før amortisering, restruktureringer og vesentlige nedskrivninger	1.074	1.177	38	166	0	2.455	839	711	527
Amortisering immaterielle	-	(3)	-	(2)	-	(5)	-	(188)	(10)
Restruktureringer og vesentlige nedskrivninger	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Driftsresultat	1.074	1.174	38	164	0	2.450	839	523	517
Resultat fra tilknyttede selskaper	1	2	-	-	-	3	5	-	-
Minoritetenes andel av resultatet	-	-	(1)	(14)	-	(15)	(3)	(17)	-
¹ Herav salg i EU	4.818	2.810	877	2.244	-	10.749	12.958	-	2.157
KONTANTSTRØM									
Kontantstrøm fra driften									
før investeringer	1.283	1.244	176	243	-	2.946	893	726	533
Netto fornyelsesinvesteringer	(106)	(120)	(79)	(73)	-	(378)	(271)	(24)	(92)
Kontantstrøm fra driften	1.177	1.124	97	170	0	2.568	622	702	441
Eksponeringsinvesteringer	(28)	(42)	-	(1)	-	(71)	(157)	(535)	(283)
Kjøpte selskaper	(32)	(948)	(492)	(51)	-	(1.523)	(10)	-	-
SEGMENTEIENDELER									
Kundefordringer	870	1.084	373	340	(48)	2.619	3.141	42	382
Andre kortsiktige fordringer	187	99	75	42	-	403	404	276	258
Varebeholdninger	1.169	832	256	281	-	2.538	2.157	-	208
Pensjonsmidler	-	1	-	-	-	1	-	6	-
Tilknyttede selskaper	12	3	-	5	-	20	23	2	-
Immaterielle eiendeler	2.201	4.536	1.118	485	-	8.340	3.250	3.196	342
Varige driftsmidler	2.007	1.459	709	500	-	4.675	3.021	1.510	1.771
Sum segmenteiendeler	6.446	8.014	2.531	1.653	(48)	18.596	11.996	5.032	2.961
SEGMENTGJELD									
Leverandørgjeld	(632)	(520)	(209)	(177)	48	(1.490)	(2.344)	(135)	(161)
Skattetrekk, offentlige avgifter	(276)	(166)	(37)	(48)	-	(527)	(136)	(14)	(42)
Annen kortsiktig gjeld	(660)	(568)	(97)	(119)	-	(1.444)	(696)	(58)	(57)
Pensjonsforpliktelser	(496)	(192)	(10)	(78)	-	(776)	(443)	(2)	(26)
Utsatt skatt henførte merverdier	(103)	(366)	(16)	(1)	-	(486)	(37)	(1.412)	(95)
Sum segmentgjeld	(2.167)	(1.812)	(369)	(423)	48	(4.723)	(3.656)	(1.621)	(381)
Anvendt kapital – balanseført ³	4.279	6.202	2.162	1.230	0	13.873	8.340	3.411	2.580
NØKKELTALL²									
Driftsmargin (%)	11,3	16,2	1,7	5,8	-	11,5	5,1	42,4	20,3
Avkastning anvendt kapital (%)	19,1	19,5	2,0	11,7	-	16,3	11,2	ia	ia
Antall årsverk	4.558	3.312	5.551	1.073	-	14.494	8.434	79	730

² Nøkkeltall er definert på side 73.³ De fleste linjer i segmenteiendeler og segmentgjeld er direkte avstembare mot henholdsvis noter og balanse. Avvik mellom «andre kortsiktige fordringer» og «annen kortsiktig gjeld» og note 16, skyldes at andre kortsiktige fordringer og gjeld også inneholder poster som ikke inngår i anvendt kapital, for eksempel periodiserte renter, mens deler av derivatene inngår i anvendt kapital. Utsatt skatt knyttet til merverdier inngår i utsatt skatt.

Elkem Silicon- related	Elimin- ations Elkem	Elkem	Borregaard Energy	Borregaard Chemicals	Elimin- ations Borregaard	Borregaard	Elimin- ations Orkla Materials	Orkla Materials	Orkla HQ/Other Business/ Eliminations	Industri- området	Orkla Financial Invest- ments	Elimin- ations Orkla Group	Total
408	-	1.562	241	254	-	495	-	2.057	557	11.571	85	-	11.656
134	-	253	-	107	-	107	-	360	92	7.607	10	-	7.617
86	-	86	-	19	-	19	-	105	-	2.451	-	-	2.451
82	-	190	-	22	-	22	-	212	-	2.183	-	-	2.183
710	0	2.091	241	402	0	643	0	2.734	649	23.812	95	0	23.907
1.986	-	3.880	-	1.834	-	1.834	-	5.714	-	15.654	-	-	15.654
324	-	451	-	177	-	177	-	628	-	4.918	-	-	4.918
833	-	833	-	1.039	-	1.039	-	1.872	-	2.691	-	-	2.691
1.337	-	1.397	-	840	-	840	-	2.237	-	4.365	-	-	4.365
4.480	0	6.561	0	3.890	0	3.890	0	10.451	0	27.628	0	0	27.628
5.190	0	8.652	241	4.292	0	4.533	0	13.185	649	51.440	95	0	51.535
183	22	297	-	63	-	63	-	360	39	501	647	-	1.148
248	(730)	231	187	14	(139)	62	(40)	253	(256)	5	21	(26)	0
5.621	(708)	9.180	428	4.369	(139)	4.658	(40)	13.798	432	51.946	763	(26)	52.683
(3.166)	585	(4.854)	-	(1.621)	138	(1.483)	31	(6.306)	101	(26.109)	(41)	-	(26.150)
(1.033)	-	(1.341)	(1)	(890)	-	(891)	-	(2.232)	(453)	(9.443)	(284)	-	(9.727)
(956)	123	(1.090)	(191)	(1.483)	1	(1.673)	9	(2.754)	(262)	(9.702)	(247)	26	(9.923)
(266)	-	(457)	(7)	(238)	-	(245)	-	(702)	(17)	(1.793)	(6)	-	(1.799)
200	0	1.438	229	137	0	366	0	1.804	(199)	4.899	185	0	5.084
-	-	(198)	-	(5)	-	(5)	-	(203)	(8)	(216)	-	-	(216)
(133)	-	(133)	-	(255)	-	(255)	-	(388)	-	(388)	-	-	(388)
67	0	1.107	229	(123)	0	106	0	1.213	(207)	4.295	185	0	4.480
-	-	-	-	2	-	2	-	2	279	289	-	-	289
(5)	-	(22)	-	(9)	-	(9)	-	(31)	-	(49)	(3)	-	(52)
2.384	-	4.541	-	1.974	-	1.974	-	6.515	92	30.314	10	-	30.324
290	-	1.549	332	420	-	752	-	2.301	(238)	5.902	ia	-	ia
(241)	-	(357)	(9)	(301)	-	(310)	-	(667)	(31)	(1.347)	(316)	-	(1.663)
49	-	1.192	323	119	0	442	0	1.634	(269)	4.555	ia	0	ia
(222)	-	(1.040)	-	(23)	-	(23)	-	(1.063)	-	(1.291)	-	-	(1.291)
(42)	-	(42)	(10)	(86)	-	(96)	-	(138)	(3.423)	(5.094)	-	-	(5.094)
994	-	1.418	49	711	(7)	753	(23)	2.148	(25)	7.883	226	(1)	8.108
448	-	982	4	171	-	175	-	1.157	173	2.137	9	-	2.146
867	-	1.075	-	674	-	674	-	1.749	5	6.449	61	-	6.510
16	-	22	7	44	-	51	-	73	26	100	3	-	103
4	-	6	-	18	-	18	-	24	5.248	5.315	48	-	5.363
1.844	-	5.382	16	114	-	130	-	5.512	178	17.280	90	-	17.370
2.176	-	5.457	66	2.329	-	2.395	-	7.852	172	15.720	848	-	16.568
6.349	0	14.342	142	4.061	(7)	4.196	(23)	18.515	5.777	54.884	1.285	(1)	56.168
(531)	-	(827)	(9)	(412)	7	(414)	23	(1.218)	73	(4.979)	(81)	1	(5.059)
(175)	-	(231)	(1)	(42)	-	(43)	-	(274)	(62)	(999)	(23)	-	(1.022)
(543)	-	(658)	(23)	(235)	-	(258)	-	(916)	(328)	(3.384)	(315)	-	(3.699)
(314)	-	(342)	-	(140)	-	(140)	-	(482)	(30)	(1.731)	-	-	(1.731)
-	-	(1.507)	-	41	-	41	-	(1.466)	-	(1.989)	(49)	-	(2.038)
(1.563)	0	(3.565)	(33)	(788)	7	(814)	23	(4.356)	(347)	(13.082)	(468)	1	(13.549)
4.786	0	10.777	109	3.273	0	3.382	0	14.159	5.430	41.802	817	0	42.619
3,6	-	15,7	53,5	3,1	-	7,9	-	13,1	-	9,4	-	-	9,7
ia	-	12,9	158,4	3,8	-	9,8	-	12,1	-	13,0	-	-	-
2.150	-	2.959	14	1.743	-	1.757	-	4.716	456	28.100	209	-	28.309

SEGMENTINFORMASJON 2005

	Orkla Foods Nordic	Orkla Brands Nordic	Orkla Brands Inter- national	Orkla Food Ingredients	Elimin- ations Orkla Brands	Orkla Brands	Orkla Aluminium Solutions	Elkem Energy	Elkem Primary Aluminium	Elkem Silicon- related
Beløp i mill. NOK										
SALGSINNTEKTER/RESULTAT										
Norge	4.217	3.537	-	287	-	8.041	167	519	125	505
Sverige	2.989	1.011	-	875	-	4.875	1.710	-	1	137
Danmark	572	412	-	819	-	1.803	339	-	-	88
Finland og Island	744	705	-	89	-	1.538	107	-	91	88
Norden	8.522	5.665	0	2.070	0	16.257	2.323	519	217	818
Øvrige Vest-Europa	162	243	245	183	-	833	7.095	-	1.890	2.284
Sentral- og Øst-Europa	208	160	1.825	261	-	2.454	951	-	134	260
Asia	4	6	6	13	-	29	510	-	-	752
Øvrige verden	57	43	1	4	-	105	1.637	2	-	1.967
Utenfor Norden	431	452	2.077	461	0	3.421	10.193	2	2.024	5.263
Sum salgsinntekter ¹	8.953	6.117	2.077	2.531	0	19.678	12.516	521	2.241	6.081
Andre driftsinntekter	29	7	3	11	-	50	1	73	14	145
Internsalg	52	212	50	201	(506)	9	-	879	78	243
Driftsinntekter	9.034	6.336	2.130	2.743	(506)	19.737	12.517	1.473	2.333	6.469
Varekostnader	(4.216)	(2.847)	(1.312)	(1.718)	459	(9.634)	(7.861)	(694)	(1.339)	(3.577)
Lønnskostnader	(1.769)	(1.128)	(312)	(403)	-	(3.612)	(2.557)	(75)	(208)	(1.120)
Andre driftskostnader	(1.718)	(1.154)	(371)	(402)	47	(3.598)	(1.220)	(88)	(181)	(1.291)
Avskrivninger	(324)	(158)	(72)	(77)	-	(631)	(383)	(45)	(153)	(350)
Driftsresultat før amortisering, restruktureringer og vesentlige nedskrivninger	1.007	1.049	63	143	0	2.262	496	571	452	131
Amortisering immaterielle	(1)	(5)	(9)	-	-	(15)	-	(203)	-	-
Restruktureringer og vesentlige nedskrivninger	(24)	(115)	-	-	-	(139)	-	-	-	(75)
Driftsresultat	982	929	54	143	0	2.108	496	368	452	56
Resultat fra tilknyttede selskaper	1	3	-	-	-	4	3	-	-	-
Minoritetenes andel av resultatet	-	-	(1)	(25)	-	(26)	1	(19)	-	(21)
¹ Herav salg i EU	4.486	2.423	1.014	2.144	-	10.067	9.999	-	2.033	2.525

KONTANTSTRØM

Kontantstrøm fra driften										
før investeringer	1.188	1.232	89	176	-	2.685	726	245	665	498
Netto fornyelsesinvesteringer	(280)	(103)	(75)	(86)	-	(544)	(482)	(19)	(95)	(275)
Kontantstrøm fra driften	908	1.129	14	90	0	2.141	244	226	570	223
Ekspanjonsinvesteringer	(21)	-	(16)	(2)	-	(39)	-	(396)	(102)	(197)
Kjøpte selskaper	(542)	(3.595)	(825)	(105)	-	(5.067)	(233)	-	-	-

SEGMENTEIEDELER

Kundefordringer	811	881	290	325	(61)	2.246	2.440	56	344	977
Andre kortsiktige fordringer	134	103	110	59	-	406	566	176	171	232
Varebeholdninger	1.089	657	238	286	-	2.270	1.600	-	200	1.173
Pensjonsmidler	-	1	-	-	-	1	-	6	-	58
Tilknyttede selskaper	12	3	-	-	-	15	17	-	-	2
Immaterielle eiendeler	2.080	3.811	726	449	-	7.066	3.240	3.368	353	1.973
Varige driftsmidler	2.055	1.242	553	481	-	4.331	2.773	989	1.544	2.169
Sum segmenteiendeler	6.181	6.698	1.917	1.600	(61)	16.335	10.636	4.595	2.612	6.584

SEGMENTGJELD

Leverandørgjeld	(632)	(440)	(201)	(189)	61	(1.401)	(1.741)	(75)	(190)	(553)
Skattetrekk, offentlige avgifter	(258)	(190)	(4)	(51)	-	(503)	(298)	(27)	(46)	(180)
Annen kortsiktig gjeld	(554)	(448)	(86)	(119)	-	(1.207)	(403)	(18)	(63)	(570)
Pensjonsforpliktelser	(462)	(188)	(8)	(66)	-	(724)	(416)	(1)	(26)	(548)
Utsatt skatt henførte merverdier	(100)	(337)	(14)	-	-	(451)	-	(1.490)	(98)	(151)
Sum segmentgjeld	(2.006)	(1.603)	(313)	(425)	61	(4.286)	(2.858)	(1.611)	(423)	(2.002)
Anvendt kapital – balanseført ³	4.175	5.095	1.604	1.175	0	12.049	7.778	2.984	2.189	4.582

NØKKELTALL²

Driftsmargin (%)	11,1	16,6	3,0	5,2	-	11,5	4,0	38,8	19,4	2,0
Avkastning anvendt kapital (%)	19,3	22,1	4,0	10,5	-	17,5	6,4	ia	ia	ia
Antall årsverk	4.522	3.142	4.730	1.072	-	13.466	7.925	96	769	2.191

² Nøkkeltall er definert på side 73.³ De fleste linjer i segmenteiendeler og segmentgjeld er direkte avstembare mot henholdsvis noter og balanse. Avvik mellom «andre kortsiktige fordringer» og «annen kortsiktig gjeld» og note 16, skyldes at andre kortsiktige fordringer og gjeld også inneholder poster som ikke inngår i anvendt kapital, for eksempel periodiserte renter, mens deler av derivatene inngår i anvendt kapital. Utsatt skatt knyttet til merverdier inngår i utsatt skatt.

Eliminations Elkem	Elkem	Borregaard Energy	Borregaard Chemicals	Eliminations Borregaard	Borregaard	Eliminations Orkla Materials	Orkla Materials	Orkla HQ/Other Business/ Eliminations	Industri- området	Orkla Financial Invest- ments	Eliminations Orkla Group	Videreført virksomhet	Ikke videreført virksomhet	Total
-	1.149	153	251	-	404	-	1.553	557	10.318	92	-	10.410		
-	138	-	105	-	105	-	243	84	6.912	11	-	6.923		
-	88	-	14	-	14	-	102	-	2.244	-	-	2.244		
-	179	-	22	-	22	-	201	-	1.846	-	-	1.846		
0	1.554	153	392	0	545	0	2.099	641	21.320	103	0	21.423		
-	4.174	-	1.715	-	1.715	-	5.889	15	13.832	-	-	13.832		
-	394	-	164	-	164	-	558	-	3.963	-	-	3.963		
-	752	-	874	-	874	-	1.626	-	2.165	-	-	2.165		
-	1.969	-	906	-	906	-	2.875	-	4.617	-	-	4.617		
0	7.289	0	3.659	0	3.659	0	10.948	15	24.577	0	0	24.577		
0	8.843	153	4.051	0	4.204	0	13.047	656	45.897	103	0	46.000		
(35)	197	2	107	-	109	-	306	54	411	896	-	1.307		
(1.112)	88	188	12	(155)	45	(3)	130	(137)	2	5	(7)			
(1.147)	9.128	343	4.170	(155)	4.358	(3)	13.483	573	46.310	1.004	(7)	47.307	7.997	55.304
749	(4.861)	(121)	(1.418)	154	(1.385)	3	(6.243)	(28)	(23.766)	(74)	-	(23.840)		
-	(1.403)	(1)	(878)	-	(879)	-	(2.282)	(344)	(8.795)	(194)	-	(8.989)		
398	(1.162)	(57)	(1.463)	1	(1.519)	-	(2.681)	(205)	(7.704)	(399)	7	(8.096)		
-	(548)	(7)	(269)	-	(276)	-	(824)	(19)	(1.857)	(31)	-	(1.888)		
0	1.154	157	142	0	299	0	1.453	(23)	4.188	306	0	4.494	311	4.805
-	(203)	-	(2)	-	(2)	-	(205)	(3)	(223)	-	-	(223)		
-	(75)	-	-	-	-	-	(75)	-	(214)	-	-	(214)		
0	876	157	140	0	297	0	1.173	(26)	3.751	306	0	4.057		
-	-	-	1	-	1	-	1	144	152	-	-	152		
-	(40)	-	(10)	-	(10)	-	(50)	(138)	(213)	(3)	-	(216)		
-	4.558	-	1.847	-	1.847	-	6.405	99	26.570	11	-	26.581		
-	1.408	147	376	-	523	-	1.931	143	5.485	ia	-	5.485	503	5.988
-	(389)	(5)	(281)	-	(286)	-	(675)	(19)	(1.720)	(16)	-	(1.736)	74	(1.662)
-	1.019	142	95	0	237	0	1.256	124	3.765	(16)	0	3.749	577	4.326
-	(695)	-	(3)	-	(3)	-	(698)	-	(737)	-	-	(737)	-	(737)
-	-	-	(10)	-	(10)	-	(10)	(13.250)	(18.560)	-	-	(18.560)	(112)	(18.672)
(12)	1.365	15	675	(1)	689	-	2.054	(6)	6.734	286	(3)	7.017	922	7.939
-	579	86	220	-	306	-	885	19	1.876	365	-	2.241	222	2.463
-	1.373	-	726	-	726	-	2.099	13	5.982	21	-	6.003	52	6.055
-	64	9	27	-	36	-	100	24	125	4	-	129	2	131
-	2	-	16	-	16	-	18	2.212	2.262	8	-	2.270	229	2.499
-	5.694	7	61	-	68	-	5.762	216	16.284	74	-	16.358	1.202	17.560
-	4.702	59	2.524	-	2.583	-	7.285	171	14.560	539	-	15.099	1.813	16.912
(12)	13.779	176	4.249	(1)	4.424	0	18.203	2.649	47.823	1.297	(3)	49.117	4.442	53.559
12	(806)	(6)	(323)	1	(328)	-	(1.134)	(4)	(4.280)	(26)	3	(4.303)	(360)	(4.663)
-	(253)	(5)	(40)	-	(45)	-	(298)	(112)	(1.211)	6	-	(1.205)	(358)	(1.563)
-	(651)	24	(240)	-	(216)	-	(867)	(297)	(2.774)	(106)	-	(2.880)	(928)	(3.808)
-	(575)	-	(153)	-	(153)	-	(728)	(32)	(1.900)	(1)	-	(1.901)	(148)	(2.049)
-	(1.739)	-	34	-	34	-	(1.705)	-	(2.156)	(46)	-	(2.202)	-	(2.202)
12	(4.024)	13	(722)	1	(708)	0	(4.732)	(445)	(12.321)	(173)	3	(12.491)	(1.794)	(14.285)
0	9.755	189	3.527	0	3.716	0	13.471	2.204	35.502	1.124	0	36.626	2.648	39.274
-	12,6	45,8	3,4	-	6,9	-	10,8	-	9,0	-	-	9,5	-	8,7
-	10,7	84,3	4,1	-	8,1	-	10,1	-	11,9	-	-	-	-	-
-	3.056	14	1.780	-	1.794	-	4.850	424	26.665	142	-	26.807	6.734	33.541

5 GEOGRAFISK FORDELING AV ANVENDT KAPITAL, INVESTERINGER OG ANTALL ÅRSVERK

Anvendt kapital, investeringer og antall årsverk er fordelt på geografiske markeder basert på selskapenes beliggenhet. Anvendt kapital representerer netto balanseført kapital som arbeider i foretaket og er definert i segmentnoten som netto av segmenteiendeler og gjeld. Investeringer er summen av fornyelses- og ekspansjonsinvesteringer. Antall årsverk er antall ansatte justert for stillingsprosent i gjeldende rapporteringsperiode. Se note 4 for segmentinformasjon.

Beløp i mill. NOK	Anvendt kapital			Investeringer			Antall årsverk		
	2007	2006	2005	2007	2006	2005	2007	2006	2005
Norge	33.227	21.008	18.338	3.644	2.169	1.711	7.203	7.098	9.036
Sverige	6.281	7.476	7.197	273	294	407	4.885	4.798	5.239
Danmark	2.992	2.943	2.022	103	108	227	1.449	1.336	3.347
Finland og Island	2.693	2.358	1.759	302	116	133	947	987	1.318
Norden	45.193	33.785	29.316	4.322	2.687	2.478	14.484	14.219	18.940
Øvrige Vest-Europa	5.192	3.908	3.508	380	214	194	6.245	4.357	4.415
Sentral- og Øst-Europa	3.004	3.010	2.898	261	192	201	7.873	7.491	8.072
Asia	1.194	552	465	151	107	67	2.351	876	699
Øvrige verden	3.251	1.364	3.087	198	52	153	3.901	1.366	1.415
Utenfor Norden	12.641	8.834	9.958	990	565	615	20.370	14.090	14.601
Sum	57.834	42.619	39.274	5.312	3.252	3.093	34.854	28.309	33.541
Sammenheng mellom segmenter og «Investeringer»:									
Netto fornyelsesinvesteringer fra segmenter (se note 4)				2.056	1.663	1.662			
Tillagt salg av driftsmidler				322	252	694			
Ekspansjonsinvesteringer				2.964	1.291	737			
Endring leverandørgjeld investeringer				(30)	46	0			
Sum				5.312	3.252	3.093			

6 LØNNSKOSTNADER

Lønnskostnader utgjør totale kostnader forbundet med avlønning av personell i konsernet, inkl. godtgjørelser til tillitsmenn. Kostnadene består av direkte lønn og feriepengar, honorarer til tillitsmenn, eventuelle bonuser, regnskapsmessige effekter av aksje- og opsjonsprogrammer til ansatte, pensjonskostnader samt offentlige avgifter knyttet til ansettelsesforhold. Eventuelle naturalytelser som firmabil, telefon eller lignende innberettes som lønn, men presenteres etter art som driftskostnader.

Beløp i mill. NOK	2007	2006	2005
Lønn og feriepengar	(8.823)	(7.608)	(7.076)
Arbeidsgiveravgift	(1.699)	(1.489)	(1.425)
Pensjonskostnader ¹	(533)	(418)	(311)
Øvrige godtgjørelser mv.	(183)	(212)	(177)
Lønnskostnader	(11.238)	(9.727)	(8.989)
Gjennomsnittlig antall årsverk			
(videreført virksomhet) pr. 31.12.	32.880	27.383	25.607

¹ Pensjonskostnader er nærmere omtalt i note 7.

BONUSSYSTEMER

Orkla har et årsbonussystem som belønner fremgang (god drift). Årsbonussystemet består fra 2007 av følgende elementer:

- Fremgang for Orkla totalt
- Fremgang/resultater på forretningsområde-/bedriftsnivå
- Individuelle resultater

Systemet er innrettet mot at «god prestasjon», som er nærmere definert for de ulike elementene, skal kunne gi et nivå på 30 % av fastlønn i årsbonus, mens maksimal bonus er 100 % av årslønn. Cirka 200 ledere er tilknyttet dette bonussystemet.

Godtgjørelse til ledende ansatte

Beløp i NOK	2007			2006			2005		
	Lønn	Natural- ytelser	Pensjons- kostnad	Lønn	Natural- ytelser	Pensjons- kostnad	Lønn	Natural- ytelser	Pensjons- kostnad
Godtgjørelse til konsernsjef	4.205.313	197.354	877.516	4.013.634	209.806	791.934	3.708.485	199.154	762.648
Godtgjørelse til øvrige medlemmer av konsernledelsen	34.947.423	926.632	2.662.855	17.776.902	922.828	4.282.358	16.545.530	887.966	3.371.014
Antall opsjoner til konsernsjef pr. 31.12.	1.750.000			1.500.000			1.250.000		
Antall opsjoner til øvrige medlemmer av konsernledelsen pr. 31.12.	1.651.165			1.783.330			1.683.495		

For andre forhold rundt godtgjørelse til ledende ansatte og styremedlemmer henvises til note 5 i Orkla ASA.

OPSJONSORDNINGER

Styrets foreslår overfor generalforsamlingen å videreføre ordningen med ansatte-opsjoner til ledere og nøkkelpersoner. Det settes tak for den årlige gevinstmulig-heten på 1,5 årslønn for konsernledelsen og 1 årslønn for øvrige deltakere. Styret innstiller for tildeling til konsernledelsen for generalforsamlingen. I tillegg anbefales en maksimalramme til disposisjon for konsernsjefen som kan tildele opsjoner etter følgende kriterier:

- Utvikling av medarbeidere
- Oppnådde økonomiske mål
- Forbedringer innen ansvarsområdet
- Samarbeidsforhold
- Praktisering av Orklas verdigrunnlag
- Potensial for videreutvikling
- Markedsmessige hensyn – sikre nøkkelkompetanse
- Annet

AKSJEOPSJONER

Opsjoner utstedes normalt på 110 % av børskurs for Orkla-aksjen. Løpetiden er seks år, og opsjonen kan utøves i de tre siste årene. Ved opsjonsutøvelse har Orkla rett til alterna-tivt å innløse opsjoner ved å utbetale et kontantbeløp som tilsvarer differansen mellom utøvelseskurs og aksjens kurs på utøvelsesdagen, men dette skjer kun unntaksvis.

	2007		2006	
	Antall	VGIK¹	Antall	VGIK¹
Utestående ved begynnelsen av året	8.391.860	41,7	7.940.375	34,4
Tildelt i løpet av året	1.764.500	93,9	2.115.000	58,2
Innløst i løpet av året	(1.444.185)²	27,4	(1.663.515)²	27,8
Terminert i løpet av året	(405.005)	50,9	0	-
Forfalt i løpet av året	0	-	0	-
Utestående ved årets slutt	8.307.170	54,8	8.391.860	41,7
Innløsbare ved årets slutt	2.185.170	30,6	1.058.520	

¹ Veid gjennomsnittlig innløsningskurs. Beløp i NOK.
² Gjennomsnittlig aksjekurs ved innløsning er 90 kroner (62 kroner i 2006).

Veid gjennomsnittlig levetid for utestående opsjoner 31.12.2007 er 3,1 år.

Veid gjennomsnittlig innløsningskurs på utestående opsjoner ved årets slutt:

Utløpsdato	VGIK¹)	2007 Antall	2006 VGIK¹	2006 Antall
30.05.2007			26,6	250.000
15.12.2007			40,4	37.500
07.03.2008			27,0	375.000
05.07.2008	27,0	200.000	27,0	400.000
15.12.2008	27,2	295.170	27,2	701.860
15.12.2009	30,0	1.315.000	29,8	1.585.000
05.03.2010	37,2	375.000	37,2	375.000
15.12.2010	40,2	1.317.500	40,2	1.387.500
28.02.2011	47,2	400.000	47,2	400.000
15.12.2011	56,6	2.200.000	56,4	2.380.000
20.02.2012	63,2	500.000	63,2	500.000
15.12.2012	93,9	1.704.500		
Sum		8.307.170		8.391.860

¹ Veid gjennomsnittlig innløsningskurs. Beløp i NOK.

Orkla har benyttet Black-Scholes modellen ved verdsettelse av opsjonene. I model-len er følgende forutsetninger lagt til grunn for nye tildelinger:

	2007	2006
Forventet utbytte yield (%)	10	10
Forventet volatilitet (%)	25	24
Historisk volatilitet (%)	25	24
Risikofri rente (%)	4,6	4
Forventet levetid på opsjonen (år)	5	5
Vektet gjennomsnittlig aksjekurs (NOK)	85	62

Opsjonenes påvirkning på regnskapet:

Beskrivelse (mill. NOK)	2007	2006
Kostnader	53	35
Gjeld¹	52	28

¹ Vedrører kun arbeidsgiveravgift.

KONTANTBONUS

	2007		2006	
	Antall	VGIK¹	Antall	VGIK¹
Utestående ved begynnelsen av året	1.049.500	18,1	2.102.500	17,2
Tildelt i løpet av året	0		0	-
Innløst i løpet av året³	(333.000)²	19,1	(1.053.000)	16,6
Terminert i løpet av året	(15.000)	20,5	0	-
Forfalt i løpet av året	0	-	0	-
Utestående ved årets slutt	701.500	17,6	1.049.500	18,1
Innløsbare ved årets slutt	701.500	17,6	1.049.500	18,1

¹ Veid gjennomsnittlig innløsningskurs. Beløp i NOK.
² Inkluderer 238.000 opsjoner som ikke har blitt bokført i henhold til IFRS 2 fordi de var tildelt før 7.11.2002.
³ Gjennomsnittlig aksjekurs ved innløsning er 105 kroner (62 kroner i 2006).

Veid gjennomsnittlig levetid for utestående kontantbonus 31.12.2007 er 1,2 år.

Veid gjennomsnittlig innløsningskurs på utestående kontantbonuser ved årets slutt:

Utløpsdato	VGIK¹	2007 Antall	2006 VGIK¹	2006 Antall
15.12.2008	20,2	242.500	20,8	412.500
01.03.2009	15,0	325.000	15,0	450.000
15.12.2009	20,5	134.000	19,8	187.000
Sum		701.500		1.049.500

¹ Veid gjennomsnittlig innløsningskurs. Beløp i NOK.

Kostnader ved kontantbonusordningen er sikret gjennom sikringsavtaler med en finansinstitusjon. Det er pr. 31.12.2007 åpne sikringsavtaler tilsvarende verdiutvik-lingen på 1.400.000 underliggende Orkla-aksjer (2006: 1.400.000) mot en gjennem-snittlig innløsningskurs på 43 kroner pr. aksje (2006: 43 kroner). Det er inntektsført 48 mill. kroner på sikringer i 2007 og 21 mill. kroner i 2006.

Kontantbonusordningens påvirkning på regnskapet:

Beskrivelse (mill. NOK)	2007	2006
Inntekter (kostnader 2006)¹	30	(6)
Fordring (gjeld 2006)¹	17	(25)

¹ Netto av kontantbonus og sikring.

7 PENSJONER

Konsernets pensjonskostnader viser de ansattes opptjening av fremtidig pensjon i regnskapsåret. I en innskuddsordning har bedriften ansvaret for å yte et avtalt tilskudd til den ansattes pensjonsbeholdning. Den ansatte bærer risikoen for avkastning på pensjonsmidlene. I en ytelsesordning har bedriften ansvaret for å yte en avtalt pensjon til den ansatte i forhold til sluttlønn.

Innskuddsplaner

Innskuddsplaner omfatter ordninger der bedriften betaler årlige innskudd til ansattes pensjonsplaner, og der avkastningen på pensjonsmidlene vil påvirke pensjonens størrelse. Innskuddsplaner omfatter også pensjonsordninger som er felles for flere selskaper, og der pensjonspremien fastsettes uavhengig av demografisk profil i det enkelte selskap (multi-employer plan). Ansatte i Orklakonsernet er i stor grad tilknyttet pensjonsordninger definert som innskuddsplaner. Alle Orklas virksomheter i Norge har lagt om pensjonsordningen for alle ansatte fra ytelsesplaner til innskuddsplaner.

Ytelsesplaner

Konsernet har pensjonsordninger klassifisert som fondsbaserte ytelsesordninger og ytelsesordninger som dekkes over selskapenes drift. Konsernets ytelsesordninger finnes i hovedsak i Sverige, Norge og USA. Disse landene står for henholdsvis 46 %, 27 % og 14 % av konsernets netto pensjonsforpliktelser.

Sverige

Ordningene i Sverige er «netto-ordninger» som ikke knytter konsernets forpliktelser til endringer i den svenske sosialtrygden. Ordningene er knyttet til funksjonærer (innskuddspensjon for arbeidere) og i hovedsak bestemt av tariffavtaler. Det er avtalt at ordningen gradvis skal konverteres til innskuddspensjon da alle som er født 1979 eller senere skal omfattes av en innskuddsordning.

Ordningene i Sverige blir ikke fondert, men avsatt i selskapenes balanse. For sikring av opptjente pensjonsrettigheter, må selskapene tegne en kredittforsikring i forsikrings-selskapet Pensionsgaranti (FPG). Pensionsregistreringsinstituttet (PRI) registrerer og beregner selskapenes pensjonsforpliktelser.

Norge

Hovedordningen for ansatte i Norge er innskuddsbaserte pensjonsplaner. Netto pensjonsforpliktelser i Norge består i hovedsak av spesielle pensjonsordninger dekket over drift, avtalefestede pensjonsordninger (AFP) samt bokførte forpliktelser knyttet til innskuddsbasert ordning for ansatte med lønn over 12G.

De fleste ansatte i Norge er omfattet av AFP-ordninger. Det er forutsatt at 50 % av de ansatte vil benytte seg av disse ordningene (90 % for verkene i Elkem). AFP-ordningene er beregnet etter de samme forutsetningene som de øvrige ordningene.

Pensjonsordningen for ansatte i Norge med lønn over 12G er en innskuddsbasert ytelsesordning. Det blir beregnet et innskudd for den enkelte ansatte og totalt beregnet beløp blir presentert som pensjonsforpliktelse i selskapets balanse. Pensjonsordningen blir derfor klassifisert som en ytelsesplan. Forpliktelsen vil årlig bli regulert med en avkastning i samsvar med den investeringsprofil den enkelte har valgt. Disse forpliktelsene utgjorde 132 mill. kroner pr. 31.12.2007.

Siden Orkla har gått over fra en ytelsesordning til en innskuddsordning i Norge, er den gamle ytelsesordningen en lukket ordning under avvikling. De fleste som er inkludert i ytelsesordningen er pensjonister. Orkla har ingen forpliktelser til fremtidig regulering av pensjonene. Det kan oppstå et overskudd som overstiger det som trengs for G-regulering av pensjonene det enkelte år, noe som medfører at det overskytende kan tilføres foretaket, men i praksis skjer dette helt unntaksvis. Orkla har ingen forpliktelse til å kompensere for underbalanse i livselskapet. Orkla pensjonsforpliktelser knyttet til pensjonistene er like store som midlene.

Forutsetninger ytelsesplaner

Forventet avkastning på pensjonsmidlene er fastsatt ut fra hvordan pensjonsmidlene er sammensatt. Risiko knyttet til midlene er hensyntatt.

Diskonteringsrenten er satt til renten på bedriftsobligasjoner med særlig høy kredittverdighet med tilsvarende løpetid som pensjonsforpliktelsene (AA-klassifiserte bedriftsobligasjoner). I land hvor det ikke finnes et aktivt marked for bedriftsobligasjoner (for eksempel i Norge), er statsobligasjonsrenten benyttet, justert for faktisk løpetid for pensjonsforpliktelsene.

Dødelighetsestimat er basert på oppdaterte dødelighetstabeller for de ulike landene (K2005 i Norge).

	Norge		Sverige		USA	
	2007	2006	2007	2006	2007	2006
Diskonteringsrente	4,9 %	4,3 %	4,75 %	4 %	5,75 %	5,75 %
Fremtidig lønnsregulering	4,25 %	4,25 %	3 %	2,5-3 %	4 %	4 %
G-regulering ¹	4,25 %	4,25 %	3 %	2,5-3 %	-	-
Pensjonsregulering	1,5 %	1,5 %	2 %	2 %	-	-
Forventet avkastning på pensjonsmidler	6,0 %	5,5 %	-	-	7,75 %	8,5 %
Faktisk avkastning på pensjonsmidler	7,3 %	7,8 %	-	-	6,52 %	8,95 %
Frivillig avgang/turnover	0-5 %	0-5 %	4-6 %	4-6 %	0-6,6 %	0-6,6 %
Forventet gjennomsnittlig gjenværende opptjeningstid	15	15	18	15	9	9

¹ 1G er pr. i dag NOK 66.812.

Sammensetning av netto pensjonskostnader

Beløp i mill. NOK	2007	2006	2005
Nåverdi av pensjonsopptjening (inkl. arbeidsgiveravgift)	(108)	(136)	(168)
Rentekostnad av pensjonsforpliktelsen	(251)	(245)	(283)
Forventet avkastning på pensjonsmidler	233	263	271
Resultatførte avvik fra forutsetninger/plan	(33)	(28)	(8)
Oppgjør pensjonsplaner	11	17	106
Innskuddsplaner	(385)	(289)	(229)
Netto pensjonskostnader	(533)	(418)	(311)

Sammensetning av netto pensjonsforpliktelser pr. 31.12.

Beløp i mill. NOK	2007	2006
Brutto pensjonsforpliktelser		
fondsbaserte ordninger ¹	(3.643)	(4.197)
Pensjonsmidler (virkelig verdi) ¹	3.966	4.304
Netto pensjonsmidler fondsbaserte ordninger	323	107
Pensjonsforpliktelser som dekkes over drift	(2.095)	(2.015)
Ikke-resultatførte avvik fra forutsetninger	190	285
Ikke-resultatførte avvik fra plan	(3)	(5)
Balanseførte netto pensjonsforpliktelser	(1.585)	(1.628)
Balanseførte pensjonsforpliktelser	(1.625)	(1.731)
Balanseførte pensjonsmidler	40	103

¹ Brutto pensjonsforpliktelser og pensjonsmidler knyttet til pensjonister i Norge utgjør hver 1.217 mill. kroner.

Endring i brutto pensjonsforpliktelser i løpet av året

Beløp i mill. NOK	2007	2006
Brutto pensjonsforpliktelser 1.1.	(6.212)	(6.705)
Nåverdi av pensjonsopptjening (inkl. arbeidsgiveravgift)	(108)	(136)
Rentekostnad av forpliktelsene	(251)	(245)
Ikke-resultatførte estimatavvik	73	34
Ikke-resultatførte planavvik	7	0
Oppkjøp/salg av virksomhet	(71)	0
Avkortning/oppgjør pensjonsplaner	11	(2)
Utbetalinger i løpet av året	360	391
Valuta	339	(15)
Reklassifisering til tilknyttet selskap	114	-
Endringer ikke videreført virksomhet	-	466
Brutto pensjonsforpliktelser 31.12.	(5.738)	(6.212)

Endring i pensjonsmidler i løpet av året

Beløp i mill. NOK	2007	2006
Pensjonsmidler (virkelig verdi) 1.1.	4.304	4.372
Forventet avkastning på pensjonsmidler	233	263
Ikke resultatførte avkastningsavvik	(12)	58
Oppkjøp/salg av virksomhet	9	0
Inn- og utbetaling i løpet av året	(200)	117
Midler overført til innskuddsordning	(31)	(155)
Valuta	(227)	(53)
Reklassifisering til tilknyttet selskap	(110)	-
Endringer ikke videreført virksomhet	-	(298)
Pensjonsmidler (virkelig verdi) 31.12.	3.966	4.304

Forventede innbetalinger av pensjonsmidler i 2008 er 214 mill. kroner.

Sammensetning av pensjonsmidler (virkelig verdi) pr. 31.12.

	2007	2006
Likvide midler og pengemarkedsplasseringer	4 %	10 %
Obligasjoner	48 %	41 %
Utlån	3 %	3 %
Aksjer	35 %	38 %
Fast eiendom	10 %	8 %
Sum pensjonsmidler	100 %	100 %

Oversikt over netto pensjonsforpliktelser og avvik de fire siste år¹

Beløp i mill. NOK	2007	2006	2005	2004
Brutto pensjonsforpliktelser	(5.738)	(6.212)	(6.705)	(3.048)
Pensjonsmidler	3.966	4.304	4.372	2.215
Faktisk netto pensjonsforpliktelser	(1.772)	(1.908)	(2.333)	(833)
Endring ikke-resultatførte avvik i brutto pensjonsforpliktelser	80	34	(410)	(31)
Endring ikke-resultatførte avvik i pensjonsmidler	(12)	58	69	13

¹ Orklakonsernet implementerte IFRS fra 1.1.2005 og har omarbeidede IFRS-tall for 2004. Tall for 2003 er dermed ikke sammenlignbare.

8 ANDRE DRIFTSKOSTNADER

Andre driftskostnader er splittet opp i de viktigste hovedpostene nedenfor.

Beløp i mill. NOK	2007	2006	2005
Eksterne salgsfrakter	(2.420)	(1.401)	(974)
Energikostnader (produksjon og oppvarming)	(1.721)	(1.456)	(1.217)
Reklame	(1.238)	(1.195)	(1.173)
Reparasjons- og vedlikeholdskostnader	(1.619)	(1.338)	(1.188)
Leiekostnader/leasing	(399)	(410)	(386)
Driftskostnader transportmidler	(491)	(522)	(522)
Annet	(5.278)	(3.601)	(2.636)
Sum andre driftskostnader	(13.166)	(9.923)	(8.096)

9 RESTRUKTURERINGER OG VESENTLIGE NEDSKRIVNINGER

I et konsern av Orklas størrelse vil det hele tiden gjennomføres større og mindre prosjekter som har til hensikt å effektivisere den løpende driften. Denne typen kontinuerlig forbedring kan også inkludere strukturelle endringer, men vil som hovedregel ikke kvalifisere til å bli ført som restruktureringer og vesentlige nedskrivninger, uavhengig av prosjektets økonomiske ramme. Det er således primært prosjekter som enten ender i nedleggelse/avvikling av en virksomhet, produksjon eller lignende eller som totalt endrer omfanget av eller måten virksomheten drives på som presenteres som «Restruktureringer og vesentlige nedskrivninger». Andre poster vil bli vurdert særskilt.

Beløp i mill. NOK	2007
Orkla Brands Nordic: Avvikling av snacksvirksomhet i Russland (RSC) og matvarevirksomhet i Sverige (Topp)	(106)
Orkla Foods International: Nedskrivning av goodwill i Romania samt restrukturerings i Polen	(324)
Sapa Profiles: Avsetning for restrukturerings i UK og Spania	(309)
Borregaard: Ytterligere avsetning knyttet til restrukturerings Denofa og Borregaard Syntesis fra 2004	(75)
Sum	(814)
Herav: Nedskrivning varige driftsmidler	(23)
Nedskrivning immaterielle eiendeler	(290)

Beløp i mill. NOK	2006
Nedskrivning Borregaard Sveits	(255)
Restrukturerings innen Elkems silisiumområde	(133)
Sum	(388)
Herav: Nedskrivning varige driftsmidler	(370)
Nedskrivning immaterielle eiendeler	-

Beløp i mill. NOK	2005
Nedskrivning goodwill og restrukturerings Tekstiler	(115)
Restrukturerings innen Elkems silisiumområde	(75)
Nedleggelse fabrikk på Öland i Orkla Foods	(24)
Sum	(214)
Herav: Nedskrivning varige driftsmidler	35
Nedskrivning immaterielle eiendeler	(99)

10 FINANSINNTEKTER OG FINANSKOSTNADER

Finansinntekter og finanskostnader består i hovedsak av renteinntekter og rentekostnader knyttet til konsernets totale finansiering. I tillegg vil netto usikrede valutaeffekter av konsernets fordringer og gjeld i utenlandsk valuta rapporteres som netto agio/disagio. Det kan oppstå gevinst eller tap på valutaforretninger som følge av at sikringsforholdene ikke er 100 % effektive. Eventuelle gevinster eller tap på verdipapirer som rapporteres utenom Aksjeporteføljen vil inngå i finansinntekter og finanskostnader. Lånekostnader til egentilvirkede driftsmidler balanseføres sammen med driftsmiddelet.

Beløp i mill. NOK	2007	2006	2005
Renteinntekter	265	200	191
Netto agio/disagio	32	-	8
Virkelig verdi endring ført som finansinntekter	422	-	-
Andre finansinntekter	853	399	68
Sum finansinntekter	1.572	599	267
Rentekostnader	(1.043)	(806)	(674)
Aktiverte rentekostnader	74	27	14
Netto agio/disagio	-	(38)	-
Andre finanskostnader	(163)	(66)	(71)
Sum finanskostnader	(1.132)	(883)	(731)

«Virkelig verdi endring ført som finansinntekter» består av endring i virkelig verdi for put opsjoner utstedt i REC-aksjer (422 mill. kroner), se note 23 «Finansiell risiko» for nærmere omtale. De største postene i «Andre finansinntekter» i 2007 er gevinst ved salg av aksjer i Mecom Group PLC (311 mill. kroner), gevinst fra økonomisk interesse i Good Energies salg av aksjer i REC (270 mill. kroner) og gevinst ved salg av aksjer i eiendomsprosjekt på Fornebu (261 mill. kroner).

11 RESULTAT PR. AKSJE

Resultat pr. aksje er en av flere indikatorer som kan benyttes i finansielle analyser for å vurdere utviklingen i et selskap. Nøkkeltallet viser hvor mye periodens resultat utgjør pr. aksje og beregnes ved å dele periodens resultat på gjennomsnittlig eksternt eide aksjer.

Orklakonsernet har en opsjonsordning hvor enkelte ledende ansatte i fremtiden har rett til å kjøpe et antall Orkla-aksjer til en bestemt utøvelseskurs. Denne ordningen medfører at eksternt eide aksjer kan bli vannet ut som følge av opsjonsinnløsninger. For å hensynta denne fremtidige økningen i antall eksternt eide aksjer, beregnes det, i tillegg til resultat pr. aksje, resultat pr. aksje utvannet. Da er gjennomsnittlig eksternt eide aksjer justert ved å hensynta utvanningseffekten opsjonsprogrammet er estimert å gi.

Beløp i mill. NOK	2007	2006	2005
Årsresultat etter minoriteter for videreført virksomhet	8.399	7.127	5.644
Gevinst/ resultat ikke videreført virksomhet	-	4.109	154
Årsresultat etter minoriteter	8.399	11.236	5.798

Vektet gjennomsnittlig eksternt eide aksjer	1.027.806.659	1.031.653.505	1.030.329.095
Utvanningseffekt fra opsjonsprogram	3.485.305	2.726.750	2.310.565
Vektet gjennomsnittlig eksternt eide aksjer utvannet	1.031.291.964	1.034.380.255	1.032.639.660

For å beregne resultat for ikke videreført virksomhet pr. aksje, benyttes gevinst ikke videreført virksomhet og vektet gjennomsnittlig eksternt eide aksjer fra tabellene ovenfor.

Beløp i NOK	2007	2006	2005
Resultat pr. aksje	8,2	10,9	5,6
Resultat pr. aksje utvannet	8,1	10,9	5,6
Resultat pr. aksje utvannet for ikke videreført virksomhet	0	4,0	0,1
Resultat pr. aksje utvannet korrigert for ikke videreført virksomhet	8,1	6,9	5,5

12 IMMATERIELLE EIENDELER

Immaterielle eiendeler og goodwill er ikke-fysiske eiendeler som i hovedsak er blitt balanseført i forbindelse med oppkjøp av virksomhet. Immaterielle eiendeler kategorisert som «ikke amortiserbare», har ubestemt levetid og det er på balansedagen ikke mulig å forutse når eiendelene ikke lenger vil ha verdi. Goodwill amortiseres heller ikke løpende. Andre immaterielle eiendeler amortiseres over utnyttbar levetid. Amortiseringen vises på egen linje i resultatregnskapet. Utgifter til produktutvikling blir i all vesentlighet kostnadsført løpende. Goodwill fra før 2004 kan etter overgangsreglene i IFRS 1 videreføres til balanseført verdi pr. 31.12.2003. Innholdet i goodwill før og etter denne datoen vil derfor kunne være ulikt. IT gjelder spesialtilpasset programvare og vil ha en annen karakter i henhold til for eksempel reinvesteringsbehov enn de andre immaterielle eiendelene. Amortiseringen av disse inngår derfor i resultatposten av- og nedskrivninger varige driftsmidler.

Amortiserbare immaterielle eiendeler amortiseres lineært med følgende satser: Varemerker 10–20 %, kraftrettigheter 5 % og IT 16–33 %.

Beløp i mill. NOK	Varemerker, ikke amortiserbare	Varemerker, amortiserbare	Kraftrettigheter og andre immaterielle	Utvikling	IT	Goodwill	Sum videreført virksomhet	Ikke videreført virksomhet	Total
Balanseført verdi 1.1.2007	1.847	12	3.778	94	127	11.512	17.370		
Tilgang	72	-	44	50	29	10	205		
Reklassifiseringer	(18)	33	(66)	(19)	12	58	0		
Oppkjøpte selskaper	110	-	49	-	163	(327) ¹	(5)		
Avgang ²	-	-	(76)	-	(1)	(167)	(244)		
Amortisering	-	(2)	(227)	(1)	(70)	-	(300)		
Nedskrivninger	-	-	-	-	-	(290)	(290)		
Valuta	(74)	(1)	(12)	-	(5)	(514)	(606)		
Balanseført verdi 31.12.2007	1.937	42	3.490	124	255	10.282	16.130		
Opprinnelig kost 1.1.2007	1.847	15	4.184	106	391	13.952	20.495		
Akkumulerte av- og nedskrivninger	0	(3)	(406)	(12)	(264)	(2.440)	(3.125)		
Balanseført verdi 1.1.2007	1.847	12	3.778	94	127	11.512	17.370		
Opprinnelig kost 31.12.2007	1.937	59	4.123	126	586	12.295	19.126		
Akkumulerte av- og nedskrivninger	0	(17)	(633)	(2)	(331)	(2.013)	(2.996)		
Balanseført verdi 31.12.2007	1.937	42	3.490	124	255	10.282	16.130		
Balanseført verdi 1.1.2006	1.690	4	4.383	28	166	10.087	16.358	1.202	17.560
Tilgang	21	-	34	77	31	10	173		
Oppkjøpte selskaper	158	12	76	-	-	1.238	1.484		
Avgang	(25)	(3)	(521)	-	(2)	(54)	(605)		
Amortisering	-	(1)	(198)	(11)	(70)	-	(280)		
Nedskrivninger	-	-	-	-	-	(6)	(6)		
Valuta	3	-	4	-	2	237	246		
Balanseført verdi 31.12.2006	1.847	12	3.778	94	127	11.512	17.370		

¹ Se note 1 for oppkjøp av selskaper.

² Avgang gjelder i hovedsak prinsippending for føring av konsesjonsavgift samt reklassifisering av Hjemmet Mortensen til tilknyttet selskap.

I tillegg er det i Orklakonsernet kostnadsført 468 mill. kroner i 2007 i forskning og utvikling (465 mill. kroner i 2006). Balanseført utvikling utgjør i all hovedsak Elkem Solar.

VERDIFALLSTEST IMMATERIELLE EIENDELER

Goodwill og immaterielle eiendeler med ubestemt levetid amortiseres ikke løpende. Disse eiendelene testes derfor årlig for verdifall. I tilfelle særlige indikasjoner på verdifall gjennomføres verdifallstester hyppigere. Kontantstrømmer knyttet til eiendelene identifiseres og neddiskonteres. Fremtidig kontantstrøm er basert på gitte forutsetninger (se egen tabell på neste side) og enhetens vedtatte planer. Dersom neddiskontert verdi av fremtidige kontantstrømmer er lavere enn balanseført verdi av enhetens anvendte kapital, gjennomføres nedskrivning til gjenvinnbart beløp. Gjenvinnbart beløp er det høyeste av bruksverdi og netto salgsverdi. Dersom neddiskontert verdi er høyere enn anvendt kapital betyr dette at verdien av den immaterielle eiendelen eller goodwill er intakt. Dersom neddiskontert verdi overstiger anvendt kapital med mindre enn 20 % gjøres det en ytterligere sensitivitetsanalyse for å sikre beregningen. I aktuelle tilfeller gjennomgås forutsetninger og estimater på nytt og det måles i hvor stor grad investeringen er robust i forhold til disse.

Størst risiko for vesentlige verdiendringer er knyttet opp mot konsernets store goodwillposter. De største goodwillpostene knytter seg opp mot følgende kontantstrøm-genererende enheter (balanseført verdi):

Beløp i mill. NOK	2007	2006
Sapa Heat Transfer & Building System	1.256	1.339
Sapa Profiles	1.310	2.165
Chips	1.945	2.021
Elkem Silicon-related	1.458	1.458
Procordia Food	781	842
Axellus	820	839
Øvrig goodwill	2.712	2.848
Total	10.282	11.512

I tillegg er varemerker i Chips verdsatt og balanseført til 1.088 mill. kroner. Totalt har konsernet ikke amortiserbare varemerker balanseført til i alt 1.937 mill. kroner. De andre største varemerkene er knyttet til Panda, Dansk Droge og Collett Pharma.

BUDSJETTFORUTSETNINGER

Beregninger av fremtidig kontantstrøm bygger på en rekke estimater. Dette gjelder både forutsetninger om den økonomiske utviklingen og forutsetninger om antatt levetid på viktige varemerker.

Fremtidig kontantstrøm er estimert med utgangspunkt i budsjett for neste år og to påfølgende prognoseår. Fra år fire er det beregnet en terminalverdi.

Kontantstrøimestimatene er sensitive overfor endringer i råvarepriser og evnen til å opprettholde marginforutsetningene. Ut fra gjennomførte verditester ble goodwill i Romania nedskrevet med i alt 286 mill. kroner. Disse er ført som «Restruktureringer og vesentlige nedskrivninger» se note 9. Sensitivitetsberegninger i anslagene gir selv med en rimelig mulig endring i forutsetningene ikke grunnlag for ytterligere nedskrivninger.

Forutsetninger lagt til grunn ved beregningen:

Diskonteringssats	Diskonteringsrenten som benyttes er konsernets kapitalkostnad. Denne blir justert for land- og valutarisiko og utgjør i utgangspunktet 9,7 % før skatt. Den er beregnet ut fra et veid snitt av kostnad på egenkapital og kostnad på gjeld for konsernet.
Råvarepriser	Råvareprisene er estimert ut fra markedsbildet (termin- eller spotpriser) på beregningstidspunktet.
Bruttofortjeneste	Fortjenestemarginene er basert på historisk utvikling, justert for forventninger om fremtiden.
Markedsandeler	Opprettholdelse av markedsandeler er viktig for inntjeningen på viktige varemerker. Estimaterne er gjort med forventning om at markedsandelene ikke endrer seg vesentlig fra beregningstidspunktet.
Terminalverdi	Terminalverdien er justert med vekstrate på 2,5 %, tilsvarende estimatet på inflasjon.

13 VARIGE DRIFTSMIDLER

Varige driftsmidler representerer ulike typer eiendommer og utstyr som er nødvendige for den virksomheten konsernet driver. Uten vesentlige endringer i rammebetingelsene vil disse driftsmidlene stort sett være gjenstand for tilsvarende reinvesteringsbehov over tid. Driftsmidlene representerer forhold som tomter, bygg, anlegg, maskiner, inventar, IT-utstyr og transportmidler. Driftsmidler som har ubegrenset utnyttbar levetid (som tomt) avskrives ikke, mens andre driftsmidler avskrives over utnyttbar levetid. Utrangeringsverdien hensyntas ved beregning av årlige avskrivninger og gjenværende avskrivningstid vurderes. Årlige avskrivninger gir et bilde på behovet for tilsvarende reinvesteringer.

Driftsmidlene avskrives lineært med utgangspunkt i følgende satser: Bygninger 2-4 %, maskiner og inventar 5-15 %, transportmidler 15-25 % og edb-utstyr 16-33 %. Oppstillingen omfatter både direkte anskaffede driftsmidler og mer- eller mindreverdier henført til underliggende driftsmidler ved oppkjøp av virksomhet.

Beløp i mill. NOK	Tomter, bygninger og annen fast eiendom	Maskiner og anlegg	Anlegg under utførelse	Driftsløsøre, inventar, transportmidler, edb etc.	Videreført virksomhet	Ikke videreført virksomhet	Total
Balanseført verdi 1.1.2007	6.544	7.209	2.177	638	16.568		
Tilgang	688	1.139	3.152	128	5.107		
Avgang	(161)	(271)	(3)	(31)	(466)		
Oppkjøpte selskaper	802	1.777	140	30	2.749		
Overført anlegg under utførelse	239	860	(1.177)	78	0		
Nedskrivninger	(7)	(23)	-	-	(30)		
Avskrivninger	(338)	(1.386)	(1)	(223)	(1.948)		
Valuta	(174)	(292)	(16)	(17)	(499)		
Balanseført verdi 31.12.2007	7.593	9.013	4.272	603	21.481		
Opprinnelig kost 1.1.2007	10.904	22.453	2.250	2.727	38.334		
Akkumulerte av- og nedskrivninger	(4.360)	(15.244)	(73)	(2.089)	(21.766)		
Balanseført verdi 1.1.2007	6.544	7.209	2.177	638	16.568		
Opprinnelig kost 31.12.2007	13.167	28.360	4.287	2.752	48.566		
Akkumulerte av- og nedskrivninger	(5.574)	(19.347)	(15)	(2.149)	(27.085)		
Balanseført verdi 31.12.2007	7.593	9.013	4.272	603	21.481		
Balanseført verdi 1.1.2006	5.850	7.366	1.396	487	15.099	1.813	16.912
Tilgang	807	1.150	801	321	3.079		
Avgang	(143)	(68)	(2)	-	(213)		
Oppkjøpte selskaper	249	198	38	12	497		
Overført anlegg under utførelse	5	20	(32)	7	0		
Nedskrivninger	(1)	(343)	(24)	(2)	(370)		
Avskrivninger	(310)	(1.224)	-	(195)	(1.729)		
Valuta	87	110	-	8	205		
Balanseført 31.12.2006	6.544	7.209	2.177	638	16.568		

Investering i solenergi. Orkla besluttet i 2006 å investere i ny fabrikk for produksjon av høyrent silisium til solceller ved Elkem Fiskaa i Kristiansand. Solarsatsingen bygger på ny og miljøvennlig prosesseteknologi, samt et unikt forskningsmiljø. Pr. 31.12.2007 anslås gjenværende investeringer å utgjøre cirka 2,1 mrd. kroner. Elkem Solar har bygd opp en sterk organisasjon som i dag omfatter rundt 200 medarbeidere. Ordinære leveranser av Elkem Solar Silicon planlegges å starte mot slutten av 2008. Elkem Solar inngikk 5.2.2007 en leveranseavtale med Q-cells AG som, sammen med tidligere inngåtte avtaler, fyller fabrikkens kapasitet til 2012, samtidig som halvparten av fabrikkens kapasitet er solgt til 2018. Avtalen inneholder også opsjon på levering av ytterligere volum fra eventuelle nye fabrikker som Elkem Solar måtte velge å bygge ut.

Investering i Sauda. Elkem Energi har et pågående utbyggingsprosjekt av kraftverk i Sauda som totalt vil beløpe seg til vel 2 mrd. kroner. Det er pr. 31.12.2007 påløpt 1.405 mill. kroner.

Konsernet har biologiske eiendeler i form av skog til en bokført verdi pr. 31.12.2007 på 200 mill. kroner (175 mill. kroner i 2006). Skogen verdsettes til virkelig verdi beregnet ut fra en kontantstrømbasert metode. Det er i 2007 inntektsført en verdiendring på 25 mill. kroner (11 mill. kroner i 2006) i driftsresultatet. Skogen er inkludert i driftsmiddelgruppen «tomter, bygninger og annen fast eiendom».

Se note 24 for informasjon om pant og pantstillelser knyttet til konsernets driftsmidler.

14 ANDRE FINANSIELLE EIENDELER

Andre finansielle eiendeler representerer finansielle investeringer av langsiktig karakter. Aksjene som presenteres her er av strategisk karakter, men eierandel og innflytelse gjør at aksjene ikke kvalifiserer til presentasjon etter egenkapitalmetoden. Aksjene presenteres til virkelig verdi med verdiendring direkte mot egenkapitalen. I tillegg inngår netto pensjonsmidler fra selskaper som har mer pensjonsmidler enn forpliktelser. Øvrige poster er fordringer med forfall ut over ett år. Postene er fordelt på de som er vurdert til virkelig verdi og andre finansielle eiendeler.

Beløp i mill. NOK	2007	2006
Aksjer i fremmede selskaper	82	1.444 ¹
Pensjonsmidler	40	103
Andre finansielle eiendeler vurdert til virkelig verdi	122	1.547
Lån til ansatte	50	27
Rentebærende fordringer	113	794 ²
Andre langsiktige fordringer	95	183
Andre finansielle eiendeler	258	1.004
Sum andre finansielle eiendeler	380	2.551

¹ Beløp i 2006 inneholdt i hovedsak aksjer i Mecom Group PLC som ble solgt i januar 2007. Aksjene ble behandlet som tilgjengelig for salg.

² Beløp i 2006 inneholdt i hovedsak av fordring mot Mecom Group PLC som er blitt fullt nedbetalt i 2007.

15 VARELAGER

Varebeholdningene er spesifisert på art og fordeling på virksomhetsområdene er spesifisert i segmentrapporteringen. Varebeholdningene representerer konsernets lager av råvarer, varer under tilvirkning, egenproduserte ferdigvarer og handelsvarer, priset til kostpris eller tilvirkningskost. Eventuell fortjeneste oppstått ved salg internt er eliminert. Varer som presenteres her skal på samme måte som vareforbruket være varer som inngår eller skal inngå i det ferdige produktet, inkludert all emballasje. Eventuelle ukurante varer er skrevet ned til realiserbar verdi (antatt fremtidig salgspris).

Beløp i mill. NOK	2007	2006
Råvarer	2.857	2.233
Varer under tilvirkning	1.737	1.034
Ferdigvarer og handelsvarer	3.939	3.243
Sum	8.533	6.510

Varelageret er verdsatt til laveste av anskaffelseskost og netto realiserbar verdi. Dette har medført en total nedskrivning av varelageret pr. 31.12.2007 på 154 mill. kroner. Varelager verdsatt til netto realiserbar verdi utgjør 307 mill. kroner.

16 KORTSIKTIGE FORDRINGER OG GJELD

Kortsiktige fordringer

Kortsiktige fordringer representerer både driftsrelaterte fordringer og rentebærende fordringer. De driftsrelaterte fordeles på kundefordringer, periodiserte forskuddsbetalinger og andre kortsiktige fordringer. Kundefordringene vurderes løpende, og det er beregnet og avsatt for tap på forfalte fordringer.

Beløp i mill. NOK	2007	2006
Kundefordringer	9.536	8.108
Forskudd leverandør/opptjente inntekter	691	515
Derivater virkelig verdi	593	601
Rentebærende fordringer	23	399
Andre kortsiktige fordringer	1.785	1.301
Sum kortsiktige fordringer	12.628	10.924

Avsetning for tap på kundefordringer har hatt følgende bevegelse gjennom 2007:

Avsetning for tap på kundefordringer pr. 1.1.	218
Kostnadsført tap på kundefordringer	16
Avsetning i oppkjøpte selskaper	26
Benyttet avsetning for tap	(23)
Avsetning for tap på kundefordringer 31.12.	237

Kundefordringer har følgende forfallsfordeling pr. 31.12.2007:

Ikke forfalte fordringer	7.593
Forfalte fordringer 1-30 dager	1.374
Forfalte fordringer 30-60 dager	301
Forfalte fordringer 60-90 dager	147
Forfalte fordringer over 90 dager	358
Kundefordringer pålydende pr. 31.12.	9.773

Kortsiktig gjeld

Kortsiktig gjeld representerer driftsrelatert gjeld (leverandørgjeld, skyldige offentlige avgifter, forskuddsbetalte inntekter, andre periodiseringer o.l.) og finansrelatert gjeld (skyldige renter). Alle postene er rentefri gjeld. Utbytte blir først gjeld når det er vedtatt av generalforsamlingen.

Beløp i mill. NOK	2007	2006
Leverandørgjeld	6.311	5.059
Skyldige offentlige avgifter	957	1.022
Derivater virkelig verdi	1.064	1.240
Annen kortsiktig gjeld	4.548	3.798
Sum kortsiktig gjeld	12.880	11.119

17 KONTANTER OG KONTANTEKVIVALENTER

Konsernets betalingsmidler består av nødvendig transaksjonslikviditet og noe kortsiktige plasseringer.

Beløp i mill. NOK	2007	2006
Kontanter, bankinnskudd	2.677	1.617
Kortsiktige plasseringer	289	171
Sum kontanter og kontantekvivalenter	2.966	1.788

18 AKSJEPORTEFØLJEN

Finansielle Investeringer er et av konsernets fem kjerneområder. Finansielle Investeringer forvalter en av Norges største aksjeporteføljer. Investeringsuniverset er i hovedsak Norden og Øst-Europa. Finansielle Investeringer har som hovedmål å maksimere avkastning på investert kapital, bidra til industrielle opsjoner for konsernet og være blant de ledende aktører på alternative investeringer i Norge. Aksjeporteføljens hovedstrategi er å identifisere og investere i verdiskapende enkeltelskaper.

Beløp i mill. NOK	Eier- andel	Antall aksjer 31.12.2007	Virkelig verdi 31.12.2007	Resultat- reserve 2007	Bransje
Verdipapirer tilgjengelig for salg					
Noterte verdipapirer Norge					
Tomra Systems	14,5 %	23.953.000	922	(47)	Industri
Fast Search & Transfer	15,2 %	51.026.000	719	177	Programvare
Rieber & Søn	15,6 %	12.424.907	652	50	Konsumvarer
DnB NOR	0,6 %	7.500.000	623	336	Bank
StatoilHydro	0,1 %	2.750.000	464	(41)	Energi
Yara International	0,4 %	1.175.000	295	167	Materialer
Oslo Børs VPS Holding	5,2 %	2.235.700	285	137	Finans
Schibsted	1,5 %	1.040.000	245	79	Media
Vizrt	10,2 %	6.280.248	241	119	Programvare
Kongsberg Gruppen	2,3 %	700.200	235	129	Industri
Camillo Eitzen & Co	5,0 %	2.157.800	161	26	Shipping
Ganger Rolf	1,7 %	617.400	136	(12)	Energi
Wavefield Inseis	2,4 %	3.150.000	131	18	Seismikk
Aker A	0,3 %	375.000	127	(20)	Energi
Copeinca	4,4 %	2.575.100	125	11	Konsumvarer
Royal Caribbean Cruises	0,3 %	540.000	124	(22)	Hotell og underholdning
Aker Yards	1,8 %	1.993.500	124	-	Skipsbygging
Awilco Offshore	1,3 %	2.000.000	122	72	Oljeutstyr og tjenester
EDB Business Partner	3,2 %	2.884.879	117	(25)	IT-konsulenter og andre tjenester
Kongsberg Automotive	6,3 %	2.800.000	112	(19)	Bilkomponenter
Scandinavian Property Development	4,7 %	3.728.248	112	-	Eiendom
Kverneland	6,6 %	10.254.270	108	39	Mekanisk industri
Øvrige			735	19	
Sum			6.915	1.193	
Noterte verdipapirer utland					
Vimpelcom-SP ADR	0,3 %	3.957.500	888	730	Telekom
Hennes & Mauritz B	0,3 %	2.190.000	727	322	Detaljhandel
Amer Group	5,0 %	3.587.880	524	88	Forbruksvarer
Mobile Telesys ADR og Ord. ¹	0,2 %	3.610.000	372	196	Telekom
Nokian Renkaat	1,3 %	1.594.915	305	151	Bilkomponenter
Elektra B	3,5 %	3.115.300	282	(3)	Helsevernustyr
AstraZeneca	0,1 %	1.050.900	246	(45)	Farmasi
Helix Energy Solutions	1,2 %	1.075.000	241	16	Energi
Metso Corporation	0,6 %	785.000	233	(23)	Mekanisk industri
Danske Bank	0,1 %	1.000.000	213	21	Bank
Nokia A	0,0 %	1.000.000	211	34	Kommunikasjonsutstyr
Ericsson B	0,1 %	15.000.000	192	(12)	Kommunikasjonsutstyr
Saab B	1,6 %	1.750.000	192	(54)	Flyindustri og forsvar
Getinge Industrier B	0,6 %	1.250.000	183	92	Helsevernustyr
Nordic Alpha	ia	135.000	163	53	Hedgefond
Group 4 Securicor	0,5 %	6.000.000	157	44	Kommersielle tjenester
Investor AB A og B aksjer ²	0,2 %	1.259.400	153	(14)	Investeringselskap
Biovitrum	4,9 %	2.237.390	141	(7)	Bioteknologi
Hemtex	7,5 %	2.200.000	138	(37)	Detaljhandel
Lebedyansky	1,4 %	295.080	137	57	Konsumvarer
Pride International	0,4 %	704.500	129	0	Energi
Seventh Continent	1,1 %	822.205	115	29	Husholdningsvarer
JM	1,1 %	1.000.000	112	(13)	Husbygging
Rambler Media Limited	4,3 %	650.000	103	49	Media
Øvrige			1.833	173	
Sum			7.990	1.847	
Unoterte verdipapirer					
Industri Kapital 2004	5,0 %	ia	283	29	Investeringselskap
Industri Kapital 2000	3,6 %	ia	283	97	Investeringselskap
Ferd Private Equity I	4,7 %	ia	203	167	Investeringselskap
Industri Kapital 97	8,0 %	ia	154	67	Investeringselskap
Carl Aller Etablissement	3,6 %	6.450	123	73	Media
Network Norway	17,9 %	38.778.428	116	13	Telekom
Oslo Properties	5,0 %	1.000.000	105	5	Eiendom
Ferd Private Equity II	4,7 %	ia	104	(5)	Investeringselskap
Øvrige			893	106	
Sum			2.264	552	
Verdipapirer, med endring av virkelig verdi over resultat					
East Cap. Power Utilities F AB	27,0 %	60.000	242		Investeringselskap
Viking Venture	24,4 %	494.056	87		Investeringselskap
Øvrige			15		
Sum			344		
Balanseført valutasikring				218	
Total verdi Aksjeporteføljen			17.513 ³	3.810	
Herav eid av Orkla ASA			17.477	3.762	

¹ Mobile Telesystem ADR: 2.700.000 aksjer (1 ADR=5 aksjer), Mobile Telesys Ord.: 910.000 aksjer.

² Investor AB A: 909.400 aksjer, Investor AB B: 350.000 aksjer.

³ I tillegg til Aksjeporteføljen er det mindre beholdninger av aksjer i andre konsernselskaper på 46 mill. kroner.

Beløp i mill. NOK	Eierandel	Antall aksjer 31.12.2006	Virkelig verdi 31.12.2006	Resultat- reserve 2006	Bransje
Verdipapirer tilgjengelig for salg					
Noterte verdipapirer Norge					
Steen & Strøm	11,3 %	3.161.635	1.059	879	Eiendom
Tomra Systems	11,5 %	20.000.000	860	63	Industri
DnB NOR	0,7 %	9.000.000	797	469	Bank
Rieber & Søn	15,5 %	12.363.507	686	87	Konsumvarer
Fast Search & Transfer	12,2 %	43.600.000	676	26	Programvare
Norsk Hydro	0,3 %	3.490.800	675	350	Energi
Schibsted	2,8 %	1.946.250	433	138	Media
Tandberg Television	4,0 %	3.250.000	254	50	Kommunikasjonsutstyr
Vizrt	11,1 %	2.252.616	199	74	Programvare
Yara International	0,4 %	1.265.400	179	60	Materialer
Eltek	5,9 %	2.885.939	178	-	Teknologisk utstyr
Kongsberg Automotive	6,6 %	2.938.400	165	30	Bilkomponenter
Oslo Børs Holding	5,0 %	250.500	150	128	Finans
EDB Business Partner	2,9 %	2.642.279	145	15	IT-konsulent og andre tjenester
Royal Caribbean Cruises	0,3 %	531.400	138	(6)	Hotell og underholdning
Awilco Offshore	1,4 %	2.050.100	133	82	Oljeutstyr og tjenester
Storebrand	0,7 %	1.650.956	131	103	Forsikring
Norwegian Property	1,8 %	1.800.000	117	24	Eiendom
Kongsberg Gruppen	2,2 %	645.200	112	19	Industri
Kverneland	8,7 %	1.339.727	101	12	Mekanisk industri
Øvrige			1.287	104	
Sum			8.475	2.707	
Noterte verdipapirer utland					
Hennes & Mauritz B	0,3 %	2.350.000	739	304	Detaljhandel
Vimpelcom-SP ADR	0,6 %	1.298.100	641	386	Telekom
Amer Group	4,2 %	3.028.185	415	55	Forbruksvarer
Ericsson B	0,1 %	16.000.000	403	88	Kommunikasjonsutstyr
Transocean	0,2 %	720.000	364	120	Oljeutstyr og tjenester
AstraZeneca	0,1 %	1.000.900	335	61	Farmasi
Sampo	0,3 %	1.750.329	292	135	Forsikring
Nokian Renkaat	1,5 %	1.823.500	233	57	Bilkomponenter
Danske Bank	0,1 %	800.000	221	73	Bank
Mobile Telesys ADR og Ord. ¹	0,1 %	1.450.000	218	42	Telekom
Enter Sverige	ia	170.191	218	130	Aksjefond
Gefinge Industrier B	0,7 %	1.318.400	184	88	Helsevernustyr
Group 4 Securicor	0,6 %	7.748.000	178	32	Kommersielle tjenester
Pride International	0,5 %	868.400	163	3	Energi
Nordic Alpha	ia	135.000	155	46	Hedgefond
Lebedyansky	1,4 %	295.080	148	68	Konsumvarer
Helix Energy Solutions	0 %	700.000	137	(11)	Energi
Rambler Media Limited	4,3 %	650.000	135	81	Media
Nordea Bank	0,1 %	1.400.000	135	43	Bank
Skistar	3,3 %	1.226.500	131	49	Hotell og underholdning
Cardo	1,6 %	488.100	115	36	Mekanisk industri
Nordic Omega	ia	563.000	115	15	Hedgefond
Seventh Continent	0,1 %	676.205	113	59	Husholdningsvarer
Orkla Finans Multistrategi	ia	250.278	106	13	Hedgefond
Trigon Second Wave Fund A	0 %	931.625	104	38	Aksjefond
Øvrige			1.139	202	
Sum			7.137	2.213	
Unoterte verdipapirer					
Industri Kapital 2000	3,6 %	ia	392	132	Investeringselskap
Industri Kapital 2004	5,0 %	ia	253	85	Investeringselskap
Carl Aller Establissement	3,6 %	6.450	221	171	Media
Industri Kapital 97	8,0 %	ia	167	33	Investeringselskap
Overseas Telecom A+B ²	13,1 %	238.500	162	121	Telekom
Nordisk Mobiltelefon	13,9 %	4.485.720	151	23	Telekom
Ferd Private Equity I	4,7 %	ia	95	52	Investeringselskap
Dynea	3,8 %	818.205	89	44	Materialer
Vakt-Service	12,9 %	43.053	75	-	Kommersielle tjenester
Øvrige			646	91	
Sum			2.251	752	
Verdipapirer, med endring av virkelig verdi over resultat					
Rondane Holding	38,4 %	2.251.000	135		Industri
Qubus Hotel Holding	20,5 %	66.772	67		Forbruksvarer
Viking Venture	24,4 %	494.056	44		Investeringselskap
Øvrige			89		
Sum			335		
Balanseført valutasikring				(25)	
Total verdi Aksjeporteføljen ³			18.198	5.647	
Herav eid av Orkla ASA			18.165	5.530	

¹ Mobile Telesystem ADR: 540.000 aksjer, Mobile Telesys Ord.: 910.000 aksjer.

² Overseas Telecom A: 150.170 aksjer, Overseas Telecom B: 83.330 aksjer.

³ I tillegg til Aksjeporteføljen er det mindre beholdninger av aksjer i andre konsernselskaper på 26 mill. kroner.

Aksjeporteføljen kjennetegnes av satsing på store enkeltposter og vil dermed være skjevt vektet i forhold til en markedsportefølje. 85 % av Aksjeporteføljen er noterte verdipapirer. Det vises til årsberetningen der Aksjeporteføljens avkastning er beskrevet. Virkelig verdi på noterte verdipapirer er basert på siste kjøpskurs. Unoterte verdipapirer verdsettes til beste estimat på virkelig verdi. Ved vurdering av beste estimat legges til grunn anerkjente verdsettelsesmetoder, som for eksempel multipler, om det har vært transaksjoner og eksterne verdsettelse.

Investeringer i Aksjeporteføljen hvor konsernets eierandel er mellom 20 % og 50 % (tilknyttede selskaper) er regnskapsført til virkelig verdi med verdiendringer over resultat. Det er i 2007 inntektsført 77 mill. kroner i verdiendring på tilknyttede selskaper på linjen for «Gevinster og tap/nedskrivninger Aksjeporteføljen».

Realiserte porteføljegevinster er regnskapsført med 4.473 mill. kroner. Det er videre nedskrevet verdipapirer for 923 mill. kroner.

Det er netto ført urealiserte merverdier i porteføljen mot egenkapital på totalt 3.810 mill. kroner. Konsernet har i tillegg investeringer balanseført som andre finansielle eiendeler. Se note 14.

Aksjeporteføljens markedsrisiko

Generelt fall i aksjemarkedet eller større fall i enkeltelskap der Aksjeporteføljen har stor eksponering utgjør den største risikofaktoren.

Anta at endringen i verdien på Aksjeporteføljen er lik endringene i aksjemarkedet. Alle andre variabler holdes konstant. Med utgangspunkt i Aksjeporteføljen pr. 31.12.2007 er ledelsens beste estimat at ved 10 % fall vil den negative effekten på resultatet være i størrelsesorden 400 mill. kroner og den negative effekten på egenkapital være 1.750 mill. kroner. Ved 10 % stigning i aksjemarkedet vil den positive effekten på egenkapital være 1.750 mill. kroner.

En andel av kapitalen er plassert i unoterte nordiske selskaper hvor Orkla i størst mulig grad søker å utøve en aktiv eierskapsrolle. Risikoprofilen på denne delen av porteføljen vil variere noe fra den noterte porteføljen ved at investeringene blant annet er mindre likvide.

Risikostyring blir håndtert gjennom klart definerte fullmakter og mandater og kvalitetssikringer.

Konsernets risikobærende evne, kompetanse og risikoreduserende tiltak for øvrig gjør at Aksjeporteføljen over tid har gitt meget god avkastning.

Utvikling resultatreserve

Beløp i mill. NOK	Aksjeporteføljen		Konsern	
	2007	2006	2007	2006
Inngående resultatreserve	5.647	5.102	6.135	5.206
Endring resultatreserve mot egenkapital	(2.165)	545	(2.646)	929
Endring resultatreserve utsatt skatt	328		328	
Total endring resultatreserve	(1.837)	545	(2.318)	929
Utgående resultatreserve	3.810	5.647	3.817	6.135

Utvikling i virkelig verdi

Beløp i mill. NOK	Aksjeporteføljen	
	2007	2006
Inngående virkelig verdi Aksjeporteføljen	18.198	16.149
Endring resultatreserve	(1.837)	545
Netto salg av aksjer	(1.821)	(1.710)
Gevinster og tap/nedskrivninger Aksjeporteføljen	3.627	3.271
Agio og eliminerings	(654)	(57)
Utgående virkelig verdi Aksjeporteføljen	17.513	18.198

Resultat Aksjeporteføljen

Beløp i mill. NOK	Verdipapirer tilgjengelig for salg		Verdipapirer med endring virkelig verdi over resultat		Sum Aksjeporteføljen	
	2007	2006	2007	2006	2007	2006
Realiserte gevinster/tap	4.104	3.542	369	120	4.473	3.662
Nedskrivninger	(923)	(459)			(923)	(459)
Endring virkelig verdi			77	68	77	68
Gevinster og tap/nedskrivninger Aksjeporteføljen	3.181	3.083	446	188	3.627	3.271
Mottatte utbytter	1.033	755	43	4	1.076	759
Sum resultatført	4.214	3.838	489	192	4.703	4.030

19 UTVIKLING I AKSJEKAPITAL

Dato/år	Antall aksjer	Pålydende (NOK)	Type endring	Beløp (mill. NOK)	Emisjonsforhold	Aksjekapital (mill. NOK)
31.12.1996	48.747.241	25				1.218,7
31.12.1997	49.333.393	25	rettet emisjon	14,8		1.233,3
1998	49.366.359	25	rettet emisjon	0,9		1.234,2
1998	197.465.436	6,25	splitt		4:1	1.234,2
31.12.1998	197.465.436	6,25				1.234,2
1999	197.527.910	6,25	rettet emisjon	0,4		1.234,5
1999	219.246.336	6,25	fortrinnrettsemisjon	135,7		1.370,3
31.12.1999	219.246.336	6,25				1.370,3
31.12.2000	219.246.336	6,25				1.370,3
31.12.2001	219.246.336	6,25				1.370,3
2002	216.301.666	6,25	amortisering	(18,4)		1.351,9
31.12.2002	216.301.666	6,25				1.351,9
2003	213.909.416	6,25	amortisering	(15,0)		1.336,9
31.12.2003	213.909.416	6,25				1.336,9
2004	212.302.265	6,25	amortisering	(10,0)		1.326,9
31.12.2004	212.302.265	6,25				1.326,9
2005	208.286.194	6,25	amortisering	(25,1)		1.301,8
31.12.2005	208.286.194	6,25				1.301,8
31.12.2006	208.286.194	6,25				1.301,8
2007	1.041.430.970	1,25	splitt		5:1	1.301,8
2007	1.036.430.970	1,25	amortisering	(6,3)		1.295,5
31.12.2007	1.036.430.970	1,25				1.295,5

Aksjer i eget eie

	Samlet pålydende (NOK)	Antall aksjer	Virkelig verdi (mill. NOK)
Aksjer eid av Orkla ASA	15.046.738	12.037.390	1.267

Egne aksjer er fratrukket i egenkapitalen med konsernets kostpris.

Utvikling i antall egne aksjer

	2007	2006
Beholdning 1.1.	11.825.475	10.036.370
Eksternt kjøp av egne aksjer	7.500.000	5.000.000
Opsjonsinnløsninger i egne aksjer	(1.444.185)	(1.601.845)
Aksjeprogram for ansatte i Orkla	(843.900)	(1.609.050)
Nedsettelse av aksjekapitalen	(5.000.000)	-
Beholdning 31.12.	12.037.390	11.825.475

Pr. 31.12.2007 var utestående opsjoner 8.307.170, se note 6.

Styret vurderer i hvilken grad tilbakekjøp av egne aksjer bedømmes som fordelaktiv for selskapets aksjonærer. Aksjer som erverves under fullmakten forutsettes amortisert eller benyttet til oppfyllelse av insentivprogrammer for ansatte i tillegg til konsernets aksjeprogram for ansatte.

Fullmakt

Styret har frem til ordinær generalforsamling i 2008 en fullmakt av 19.4.2007 til å forhøye aksjekapitalen gjennom nytegnning av aksjer med inntil 90.000.000 kroner fordelt på inntil 72.000.000 aksjer, hver pålydende 1,25 kroner. Fullmakten kan benyttes ved én eller flere emisjoner.

Generalforsamlingen besluttet 19.4.2007 å gi styret fullmakt til å la selskapet erverve aksjer i Orkla ASA med pålydende verdi inntil 125.000.000 kroner fordelt på 100.000.000 aksjer, dog slik at beholdningen av egne aksjer ikke kan overstige 10 % av utestående aksjer til enhver tid. Fullmakten gjelder frem til ordinær generalforsamling 2008.

På generalforsamlingen 24.4.2008 vil styret fremme forslag om å videreføre fullmakten til å erverve egne aksjer.

Orkla har én aksjeklasse, hvor hver aksje gir én stemme. Pålydende pr. aksje er 1,25 kroner. Styret vil på generalforsamlingen fremme forslag om å amortisere (slette) 7.500.000 aksjer tilsvarende det antall egne aksjer Orkla ASA kjøpte i 2007. Stemmerett for transportert aksje kan utøves når transporten er registrert i Verdipapirsentralen (VPS) innen fristen for påmelding til generalforsamling. Etter norsk lovgivning kan det kun stemmes for aksjer som er registrert på eiers navn. Dersom aksjonæren selv ikke har anledning til å avgi sin stemme på generalforsamlingen kan aksjonæren utnevne en fullmektig til å avgi sin stemme.

For ytterligere informasjon om egenkapitalen se «Aksje- og aksjonærforhold».

Utbytte

Styret foreslår at det utdeles et ordinært utbytte på 2,25 kroner pr. aksje, totalt 2.305 mill. kroner.

20 MINORITETER

Minoriteter representerer eksterne eierandeler i datter- og datterdatterselskaper. Den største minoritetsinteressen stammer fra Sapas oppkjøp av Alcoas profilvirksomhet gjennom dannelsen av et felles profilselskap hvor Sapa eier cirka 54 %.

Beløp i mill. NOK	2007	2006	2005
Minoritetenes andel av:			
Av- og nedskrivninger	216	16	47
Driftsresultat	100	81	112
Resultat før skattekostnad ¹	98	77	110
Skattekostnad ¹	47	20	34

Minoritetsinteressene har hatt følgende utvikling:

Minoriteter videreført virksomhet 1.1.	336	380
Minoriteter fra ikke videreført virksomhet 1.1.	-	366
Minoritetenes andel av resultatet ¹	46	52
Økning minoritet som følge av oppkjøp	2.335	26
Reduksjon grunnet ytterligere oppkjøp av minoriteter	(35)	(85)
Utbytte til minoriteter	(52)	(61)
Omregningsdifferanse etc.	(29)	6
Korrigerings mot egenkapitalen		18
Minoriteter videreført virksomhet 31.12.	2.601	336

Minoritetsinteressene fordeler seg som følger:

Orkla Brands	80	101
Orkla Aluminium Solutions	2.237	9
Elkem	256	200
Borregaard	16	16
Øvrige	12	10
Sum	2.601	336

¹ Avvik mellom resultat før skatt fratrullet skatt og minoritetenes andel av resultat skyldes amortisering av overkurs i 2007/2006 (5 mill. kroner) og at minoriteter i Elkems første halvår 2005 ikke er reflektert i oppstillingen ovenfor (140 mill. kroner).

21 SKATTER

Skattekostnad

Skattekostnaden beregnes på grunnlag av regnskapsmessig resultat og splittes i periodeskatt og endring i forpliktelser ved utsatt skatt. Forpliktelser ved utsatt skatt oppstår som følge av at regnskapsmessig og skattemessig periodisering kan være forskjellig.

Beløp i mill. NOK	2007	2006	2005
Periodeskatter ¹	(1.606)	(1.079)	(1.554)
Endring forpliktelser ved utsatt skatt	(8)	(267)	465
Sum skattekostnad	(1.614) ²	(1.346)	(1.089)
Skatt i % av «Resultat før skattekostnad» for videreført virksomhet	16,0	15,8	15,7

Avstemming av konsernets skattekostnad

28 % av resultat før skattekostnad (skattesats i Norge)	(2.817)	(2.387)	(1.946)
Effekt av skattefritt aksjeutbytte	301	200	291
Effekt av skattefrie aksjegevinster	1.002	885	435
Effekt av tilknyttede selskaper	237	78	43
Effekt av avskrivninger/nedskrivning på konserngoodwill	(81)	-	(29)
Effekt av skattelovsendringer	(70)	-	-
Effekt av virksomhet underlagt andre skattesatser	(186)	(122)	117
Konsernets skattekostnad	(1.614)	(1.346)	(1.089)

¹ Periodeskatt inkluderer justering av periodeskatt for tidligere år med 0 i 2007 og +91 mill. kroner i 2006.

² I skattekostnaden inngår 47 mill. kroner i økt utsatt grunnrenteskatt og 23 mill. kroner i økt betalbar skipsfartsskatt knyttet til endringer i norsk skattelov.

Skattekostnad knyttet til ikke videreført virksomhet er presentert i note 26.

Forpliktelser ved utsatt skatt

Forpliktelser ved utsatt skatt representerer fremtidige betalbare skattemessige forpliktelser for konsernet. Tabellen nedenfor lister opp midlertidige forskjeller mellom skattemessig og regnskapsmessig behandling.

Tabellen gir uttrykk for hvordan konsernets utsatte skattegrunnlag er sammensatt, og indikerer således når forpliktelsene ved utsatt skatt forfaller til betaling. Videreføring av virksomhet vil imidlertid innebære at midlertidige forskjeller kan bli opprettholdt. Netto skatteøkende midlertidige forskjeller betyr at skatten som knytter seg til skatteøkende og skattereduserende midlertidige forskjeller som forfaller innen samme tidsintervall, presenteres sammen.

Beløp i mill. NOK	2007	2006
Skatteøkende/(-reduserende) midlertidige forskjeller		
Sikringer ført direkte mot egenkapitalen	(729)	(987)
Biologiske eiendeler	200	175
Immaterielle eiendeler	5.308	5.577
Varige driftsmidler	3.130	2.278
Netto pensjonsforpliktelser	(698)	(640)
Gevinst og tapskonto o.l.	1.368	1.369
Øvrige langsiktige poster	1.362	901
Sum langsiktige poster	9.941	8.673
Resultatreserve aksjer utenfor EØS	1.166	-
Kortsiktige fordringer	(252)	(216)
Varelager	215	75
Avsetninger	(617)	(923)
Andre kortsiktige poster	229	350
Sum kortsiktige poster	741	(714)
Underskudd til fremføring	(1.948)	(2.148)
Grunnlag beregning forpliktelser ved utsatt skatt	8.734	5.811
Beregnete forpliktelser ved utsatt skatt	2.388	1.555
Utsatt kraftverksskatt ¹	455	429
Ikke balanseførte eiendeler ved utsatt skatt	517	699
Netto forpliktelser ved utsatt skatt	3.360	2.683
Endring forpliktelser ved utsatt skatt	677	(352)
Fratrukket endring forpliktelser ved utsatt skatt ved reklassifisering til tilknyttet selskap og ikke videreført virksomhet	(4)	(121)
Endrede forpliktelser ved utsatt skatt videreført virksomhet	681	(231)
Forpliktelser ved utsatt skatt ført direkte mot egenkapitalen	(399)	(166)
Kjøp/salg av selskaper, kursdifferanser mv.	(290)	130
Endringer forpliktelser ved utsatt skatt resultatregnskapet	(8)	(267)

¹ Eiendeler og forpliktelser ved utsatt kraftverksskatt er ført brutto pr. kraftverk.

Netto forpliktelser ved utsatt skatt presentert i balansen

Beløp i mill. NOK	2007	2006
Forpliktelser ved utsatt skatt	3.856	2.884
Eiendeler ved utsatt skatt	496	201
Netto forpliktelser ved utsatt skatt	3.360	2.683

Fremførbare skattemessige underskudd med utløpstidspunkt

Beløp i mill. NOK	2007	2006
2007	-	62
2008	209	28
2009	2	15
2010	156	272
2011	18	151
2012	70	44
2013	64	53
2014 eller senere	548	619
Uten utløpstidspunkt	881	904
Sum skattemessige fremførbare underskudd	1.948	2.148

Fremførbare skattemessige underskudd med tilhørende eiendel utsatt skatt

	Fremførbart underskudd	Annet grunnlag eiendel utsatt skatt	Balanseført eiendel utsatt skatt	Ikke balanseført eiendel utsatt skatt
Borregaard Sveits	576	152	38	144
Borregaard USA	103	(24)	27	
Elkem USA	144	548	22	170
Elkem Frankrike	43			15
Elkem Island	72		13	
Borregaard Tyskland	88		16	16
Sapa Belgia	77		26	
Sapa Tyskland	64		16	
Sapa Profiler UK	267			62
Sapa Profiler Spania	60			10
Felix Austria	134	10	16	20
Ikke spesifisert	320		322	80
Sum	1.948	ia	496	517

Eiendel ved utsatt skatt er bare balanseført i den grad det er sannsynlig at det vil være fremtidig skattepliktig overskudd som er stort nok til å nyttiggjøre seg skattefordelen enten ved at enheten har vist overskudd nylig eller ved at det er identifisert eiendeler med merverdier.

22 AVSETNINGER OG FORPLIKTELSE

Avsetninger består av pensjonsforpliktelser og andre avsetninger for forpliktelser. Pensjonsforpliktelser er beskrevet i note 7. Et foretak har en forpliktelse dersom det har en plikt til å avgi økonomiske ressurser til en annen part på et fremtidig tidspunkt. Plikten kan være selvpålagt dersom foretaket gjennom beslutning og handling har offentliggjort forventninger om å påta seg et økonomisk ansvar, for eksempel i form av restrukturering av deler av virksomheten. Her vil for eksempel avtalt sluttvederlag til ansatte utgjøre en naturlig del av avsetningen. Forpliktelser vil reduseres over tid når utbetalingene gjennomføres.

Beløp i mill. NOK	2007	2006
Pensjonsforpliktelser ¹	1.625	1.731
Andre avsetninger for forpliktelser	594	693
Forpliktelser vedrørende put opsjoner i REC, se note 23	67	-
Sum	2.286	2.424

¹ Pensjonsforpliktelser er klassifisert som ikke-rentebærende fordi renteelementene presenteres sammen med øvrige pensjonskostnader under lønnskostnad.

Avsetningen i Borregaard ble etablert i 2004 og utgjør i det vesentligste gjenstående forpliktelser ved nedleggelsen av virksomheten i Italia og forhold rundt den tidligere virksomheten i Brasil. Avsetningen er i 2007 økt med 75 mill. kroner inkludert i

Som nevnt i note 20 til Orklas konsernregnskap for 2006, ble gevinsten på opsjons-elementet av konvertible obligasjoner realisert i 2006 ansett å være omfattet av fritaksmetoden. Dette ble også lagt til grunn i selvangivelsene.

Sentralskattekontoret for storbedrifter har i 2007 varslet at kontoret vurderer å endre likningene slik at hele gevinsten ved konvertering beskattes med 28 %. Dette gjelder hovedsaklig gevinster ved konvertering i mars 2006 av obligasjoner i Renewable Energy Corporation ASA (REC). Orkla mottok i alt 2.049.633 REC-aksjer ved disse konverteringene (svarende til 40.992.660 aksjer etter aksjesplitt 1/20 i april 2006). Dersom Sentralskattekontoret skulle følge opp varselet og fullt ut vinne frem med sitt syn, må det antas at økningen i skattbar inntekt vil tilsvare differansen mellom markedsverdien av de mottatte REC-aksjene i mars 2006 og 659 mill. kroner (som er summen av den samlede kostpris for konvertiblene og allerede beskattet gevinst på obligasjonselementet). Orkla la i sine regnskaper til grunn at REC-aksjen i mars 2006 var verdt 24 kroner (etter aksjesplitt). Antatt markedsverdi på REC-aksjen steg sterkt frem til den ble børsnotert med en tegningskurs på 95 kroner i mai 2006.

Det er foretatt avsetninger i forhold til pågående skattesaker og uavklarte skattemessige posisjoner.

«restrukturerings og vesentlige nedskrivninger». Det vil fremdeles ta tid før disse forpliktelsene er oppgjort. Avsetningene i Elkem relaterer seg i hovedsak til miljøavsetninger (85 mill. kroner), forhold rundt kraftverk (35 mill. kroner), forpliktelser rundt virksomheten i Brasil (65 mill. kroner) samt andre mindre forhold. For Orkla Brands består avsetninger av flere mindre restrukturerings og da hovedsakelig i Øst-Europa.

Avsetningene dekker kjente forhold og det er ikke indikasjoner på at estimerte utgifter skal bli endret. Forpliktelser som ligger frem i tid er neddiskontert.

Avsetningene fordeler seg som følger:

Beløp i mill. NOK	Orkla Brands	Elkem	Borregaard	Andre avsetninger	Sum videreført virksomhet	Ikke videreført virksomhet	Sum
Avsetninger 1.1.2006	88	455	170	131	844	58	902
Avsatt/overtatt	36	35	-	12	83		
Benyttet/solgt	(50)	(21)	(67)	(48)	(186)		
Avsetninger 31.12.2006	74	469	103	95	741		
Herav kortsiktige avsetninger	(20)	-	(13)	(15)	(48)		
Langsiktige avsetninger 31.12.2006	54	469	90	80	693		
Avsatt/overtatt	80	7	77	120	284		
Benyttet/solgt/prinsippendringer (Elkem)	(16)	(173)	(11)	(76)	(276)		
Avsetninger 31.12.2007	118	303	156	124	701		
Herav kortsiktige avsetninger	(17)	(90)	-	-	(107)		
Langsiktige avsetninger 31.12.2007	101	213	156	124	594		

23 FINANSIELL RISIKO

I noten beskrives konsernets ulike finansielle risikoer samt styringen av disse. Videre presenteres tallmessige oppstillinger for risiko knyttet til finansielle instrumenter og relatert risikostyring. Siste del av noten viser virkelig verdi av åpne derivater på balansedagen, herunder derivater som inngår i sikringsforhold, med tilhørende beskrivelse av regnskapsmessig behandling.

(I) ORGANISERING AV FINANSIELL RISIKOSTYRING

Orkla har en internasjonal virksomhet og er utsatt for valutarisiko, renterisiko, råvarepriserisiko, likviditetsrisiko og kredittrisiko. Konsernet benytter derivater og andre finansielle instrumenter for å redusere disse risikoene i henhold til konsernets finanspolicy.

Ansvar for styring av finansiell risiko er i Orkla delt mellom virksomhetsområdene, som styrer risikoen knyttet til forretningsprosesser, og konsernnivå, som styrer risiko knyttet til sentraliserte aktiviteter som finansiering, rente- og valutastyring. Finansiell risiko overvåkes også av Chief Risk Officer.

Sentralisert risikostyring

Orkla har en sentralisert finansfunksjon. Denne har som sine viktigste oppgaver å sikre konsernets finansielle handlefrihet på kort og lang sikt, og å følge opp og styre finansiell risiko i samarbeid med de enkelte driftsenheter. Retningslinjene for finansfunksjonen er fastlagt i konsernets finanspolicy som gjennomgås av styret årlig. Konsernledelsen overvåker den finansielle risikoen gjennom løpende rapportering og møter i likviditetskomitéen. Sentral finansavdeling fungerer som konsernbank og forestår som hovedregel alle eksterne låneopptak og sikringstransaksjoner i renter og valuta. Fullmakt til låneopptak og inngåelse av derivatrammeavtaler gis årlig av styret. Det ligger et sikringsorientert syn til grunn for styring av finansavdelingens posisjoner slik at alle transaksjoner med finansielle instrumenter har motpost i underliggende forretningsmessige sikringsbehov. Finansavdelingen opererer som et kostnadscenter.

Finansiell risiko i virksomhetsområdene

Denne seksjonen beskriver de viktigste risikofaktorene innen hvert virksomhetsområde samt styringen av disse. I denne sammenhengen er finansiell risiko omtalt som risiko knyttet til finansielle instrumenter. Disse kan enten være sikringsinstrumenter for underliggende risiko eller selv betraktes som en kilde til risiko. Markedsrisiko som ikke er sikret med finansielle instrumenter er også kommentert.

Elkem

Prisrisiko på importerte råvarer og solgte produkter, særlig aluminium og elektrisk kraft, er sentrale risikofaktorer i Elkem. Prisrisikoen søkes redusert ved at det inngås lange salgs- og innkjøpskontrakter for produkter, råvarer og andre innsatsfaktorer. For å sikre prisrisikoen på kraft og aluminium benytter Elkem seg av sikringsinstrumenter som handles over børs og autoriserte markedsplasser. Risikostyring og sikring knyttet til kraft og aluminium håndteres av henholdsvis Elkem Energi og Elkem Aluminium ANS i henhold til strategier godkjent av styret i Elkem AS. Kraft og aluminium beskrives nærmere i del (II) «Klasser av finansiell risiko».

Elkems valutarisiko er i første rekke knyttet til solgte produkter, der prisene i stor grad fastsettes i internasjonale markeder, primært i valutaene USD og EUR. Denne valutarisikoen er redusert av import av innsatsfaktorer i de samme valutaer. Valutarisiko knyttet til bekreftede salgs- og innkjøpsordrer sikres fullt ut. Elkem har for enkelte segmenter etablert sikringsprogram med definerte rammer for sikring av høyst sannsynlige, men ikke kontraktsfestede kontantstrømmer, for inntil tre år. Elkems valutarisiko styres av konsernets sentrale finansavdeling.

Sapa

Sapas valutarisiko er begrenset ettersom produksjon og salg hovedsakelig skjer i de samme regionale og lokale markeder. Det er dog knyttet valutarisiko til eksport av ferdigvarer, og importerte innsatsfaktorer i produksjonen, særlig aluminium som er priset i USD. Valutaeksponering knyttet til kontrakter sikres normalt for inntil 15 måneder.

Prisene både på ferdigvarer og innkjøp av metall er påvirket av variasjoner i markedsprisene på aluminium. Sapa sikrer denne risikoen primært gjennom å knytte prisbe-
tingelser hos metalleverandører opp mot pris til kunde. I tillegg inngås aluminium future-kontrakter innen gitte rammer for å sikre prisrisiko knyttet til innkjøpsordrer og lager av ikke-solgt metall.

Borregaard

Borregaard er eksponert for valutarisiko på størstedelen av salget, primært i USD, men også EUR. En vesentlig del av eksponeringen, definert som netto kontantstrøm i USD og EUR sikres rutinemessig på 9 måneders horisont. Sikringshorisonten kan, for å låse inn gunstige marginer, gå opp til 36 måneder når bestemte kriterier er oppfylt.

Borregaard er også eksponert mot priser på energi (varmeenergi og elektrisk kraft) samt andre strategiske råvarer som tømmer og kjemikalier. På salgssiden er de fleste forretningsområder eksponert mot prisrisiko på sine produkter i internasjonale markeder.

Orkla Brands

Enhetene innenfor dette området er hjemmehørende i de nordiske landene, øst-europa, Russland og India. Produksjon og salg skjer hovedsakelig i de lokale markedene. En mindre del av innsatsfaktorene, samt enkelte ferdigvarer importeres.

De to viktigste kildene til finansiell risiko er prisrisiko på landbruksvarer og ingredienser i matvareproduksjon samt valutarisiko på importerte varer. Prisrisikoen styres normalt gjennom innkjøps- og salgskontrakter. Valutarisikoen sikres med valutaterminkontrakter mot det enkeltes selskaps funksjonelle valuta. Høyst sannsynlige forventede kontantstrømmer sikres for inntil ni måneder.

Investeringsområdet

Den viktigste kilden til finansiell risiko er Aksjeporteføljen. Hovedstrategien for Aksjeporteføljen er å identifisere og investere i verdiskapende selskaper. Cirka 55 % av investeringene er denominert i andre valutaer enn NOK, primært SEK, EUR og USD. I henhold til valutastrategien sikres 75-90 % av valutaeksponeringen på markedsverdien av utenlandske investeringer.

(II) KLASSER AV FINANSIELL RISIKO

Valutarisiko

Ettersom norske kroner er konsernets presentasjonsvaluta er Orkla eksponert for omregningsrisiko knyttet til konsernets utenlandske nettoinvesteringer. Orkla søker så langt som mulig å ha en valutafordeling av netto rentebærende gjeld lik den relative fordelingen av enhetenes verdi i hver av enhetenes hjemmevaluta innen industriområdet, noe som gir en lik sikringsgrad i alle valutaer, der netto rentebærende gjeld sikrer valutarisikoen på enhetenes verdi (enterprise value).

Netto rentebærende gjeld i hver valuta sikrer omregningseksponering på utenlandske nettoinvesteringer, og er sammensatt av sikring av utlån til enheter i deres lokale valuta, og sikring av nettoinvesteringer etter IAS 39. Orkla bruker primært lån og valuta-terminer, samt rente- og valutawapper for å sikre internlån og nettoinvesteringer i utenlandske datterselskaper.

Enkelte interne utlån i valuta er besluttet behandlet som en del av den utenlandske nettoinvesteringen etter IAS 21.15. Valutarisikoen for disse utlånene er ikke sikret og omregningsdifferansene bokføres mot egenkapitalen frem til lånene tilbakebetales eller investeringen avhendes.

På operasjonelt nivå sikres transaksjonsrisikoen mot hver enhets funksjonelle valuta som beskrevet i (I) «Organisering av finansiell risikostyring». Orkla anvender sikringsbokføring for de fleste sikringer av fremtidige transaksjoner, enten kontantstrøm-sikringer eller verdissikringer. De ulike typene av sikringer er nærmere beskrevet i (III) «Sikring og virkelig verdi derivater».

Konsernets utestående sikringer av fremtidige transaksjoner pr. 31.12.2007 vises i tabell 1.

TABELL 1**Utestående valutaforretninger¹ knyttet til sikring av fremtidige kontantstrømmer**

Beløp i mill.

Kjøpsvaluta	Valutabeløp	Salgsvaluta	Valutabeløp	Forfall
NOK	2.465	EUR	304	2008
NOK	721	EUR	86	2009
NOK	359	EUR	44	2010
NOK	337	EUR	41	2011
NOK	342	EUR	41	2012
NOK	328	EUR	39	2013
NOK	158	JPY	2.826	2008
NOK	116	JPY	1.893	2009
NOK	38	JPY	607	2010
NOK	661	USD	114	2008
NOK	299	USD	54	2009
NOK	22	USD	5	2010
SEK	905	EUR	99	2008
SEK	35	EUR	4	2009
USD	42	EUR	29	2008
USD	59	SEK	390	2008
CHF	84	USD	73	2008

¹ I valutapar der nettosummen av sikringene er større enn 100 mill. kroner.

I tillegg til ovennevnte sikringer har Elkem en sikring av USD mot NOK gjennom prismekanismer i innkjøpskontrakter på kraft som gir høyere kraftpris ved sterkere USD mot NOK. Pr. 31.12.2007 var det implisitt solgt USD 336 mill. på termin gjennom disse kontraktene.

Renterisiko

Orklas renterisiko er hovedsakelig knyttet til konsernets gjeldsportefølje. Denne risikoen styres på konsernnivå. Konsernet har som målsetning at rentekostnadene skal følge den generelle utviklingen i pengemarkedet. Samtidig foretas det disposisjoner for å dempe effektene av kortsiktige svingninger i rentemarkedet. Vesentlige beslutninger knyttet til sikringer tas av Likviditetskomitéen. Gjeldsporteføljens rentebindingsprofil dannes gjennom valg av rentebinding på konsernets lån, samt bruk av valuta- og rentederivater. Pr. 31.12.2007 har 25 % (2006: 12 %) av konsernets rentebærende gjeld en rentebinding på over ett år.

Renteeksponeringen knyttet til rentefornyelser for konsernets rentebærende gjeld fordelt på valuta og finansielle instrumenter er vist i tabell 2a og b. For valutaterminer og rente- og valutaswapper er fordrings- og gjeldsdelene vist separat pr. valuta.

TABELL 2a**Instrument- og rentebindingsfordelt gjeldsportefølje**

Beløp i mill. NOK	31.12.2007	Neste renteregulering					
		0-3 md.	3-6 md.	6-12 md.	1-3 år	3-5 år	>5 år
Sertifikatlån	345	345	-	-	-	-	-
Obligasjonslån	8.773	1.964	1.818	-	1.497	-	3.494
Banklån/andre lån	10.130	6.631	3.460	-	12	21	6
Renteswapper (verdisikring)	(93)	2.866	2.133	-	(1.512)	-	(3.580)
Renteswapper (kontantstrømsikring)	0	(1.867)	(949)	-	634	1.361	821
Rentederivater (øvrige)	93	(2.184)	336	(4)	1.945	-	-
Valutaterminer	33	12	18	3	-	-	-
Brutto rentebærende gjeld	19.281	7.767	6.816	(1)	2.576	1.382	741
31.12.2006							
Sertifikatlån	300	300	-	-	-	-	-
Obligasjonslån	5.479	2.179	1.167	-	720	848	565
Banklån/andre lån	8.415	4.664	3.602	-	77	35	37
Renteswapper (verdisikring)	0	1.350	700	-	(700)	(800)	(550)
Renteswapper (kontantstrømsikring)	0	(1.325)	(453)	228	-	683	867
Rentederivater (øvrige)	71	(1.501)	1.800	(228)	-	-	-
Valutaterminer	136	165	(21)	(2)	(6)	-	-
Brutto rentebærende gjeld	14.401	5.832	6.795	(2)	91	766	919

TABELL 2b**Instrument- og valutafordelt gjeldsportefølje**

Beløp i mill. NOK	31.12.2007	NOK	SEK	EUR	USD	DKK	Øvrige
Sertifikatlån	345	345	-	-	-	-	-
Obligasjonslån	8.773	6.366	401	199	1.344	-	463
Banklån/andre lån	10.130	1.394	115	5.072	3.162	170	217
Rente- og valutaswapper/rentederivater	0	24	636	-	(630)	-	(30)
Valutaterminer	33	(9.112)	5.146	440	(678)	1.905	2.332
Brutto rentebærende gjeld	19.281	(983)	6.298	5.711	3.198	2.075	2.982
Gjennomsnittlig rentebinding	0,9 år	0,4 år	1,1 år	1,5 år	0,7 år	0,3 år	0,2 år
Rentenivå lånerente	4,9 %	6,3 %	4,6 %	4,6 %	5,4 %	5,0 %	6,0 %
31.12.2006							
Sertifikatlån	300	300	-	-	-	-	-
Obligasjonslån	5.479	4.777	179	461	62	-	-
Banklån/andre lån	8.415	1.867	388	2.080	3.384	199	497
Rente- og valutaswapper/rentederivater	71	-	683	-	(612)	-	-
Valutaterminer	136	(11.055)	4.274	2.331	(352)	1.443	3.495
Brutto rentebærende gjeld	14.401	(4.111)	5.524	4.872	2.482	1.642	3.992
Gjennomsnittlig rentebinding	0,8 år	0,2 år	1,1 år	0,8 år	0,3 år	0,3 år	0,3 år
Rentenivå lånerente	4,4 %	4,1 %	3,5 %	3,8 %	5,4 %	4,0 %	5,5 %

Påløpte renter for lån og rentederivater inngår ikke i rentebærende poster.

Likviditetsrisiko

En av de viktigste målsetningene i Orklas finanspolicy er å sikre at konsernet har finansiell handlefrihet på kort og lang sikt for å oppnå strategiske og operasjonelle målsetninger.

Orkla skal ha tilstrekkelige ubenyttede langsiktige kommiterte lånerammer til å dekke låneforfall og kjente kapitalbehov de nærmeste 12 måneder i tillegg til en strategisk reserve. Dette innebærer at Orklas låneavtaler normalt blir refinansiert ett år før forfall. Sertifikat- og pengemarkedet benyttes derfor som en likviditetskilde, når betingelsene i disse markedene er konkurransedyktige i forhold til å trekke på ubenyttede langsiktige kommiterte lånerammer.

Kontantstrømmen fra driften er i all vesentlighet stabil, og finansavdelingen overvåker likviditetsstrømmene på kort og lang sikt gjennom rapportering. Ovennevnte tiltak medfører at konsernet har begrenset likviditetsrisiko.

For ytterligere å redusere refinansieringsrisikoen søkes det å ha en jevn forfallsfordeling på lån og lånerammer. Forfallsfordelingen for konsernets rentebærende innlån samt ubenyttede kommiterte lånerammer vises i tabell 3.

Orklas viktigste finansieringskilder er bilaterale lån fra relasjonsbanker og lån i det norske obligasjonsmarkedet. Sentral finansavdeling vurderer til en hver tid også andre finansieringskilder. I 2007 etablerte Orkla lån i det amerikanske private placement markedet med løpetid på 10 og 12 år for til sammen 1,7 mrd. kroner til konkurransedyktige betingelser.

Orkla har ikke låneavtaler med krav til finansielle nøkkeltall. Låneavtalene inneholder enkelte begrensninger på salg av virksomheter, samt begrensninger på sikkerhetsstillelse for lån, og opplåning på datterselskapsnivå.

TABELL 3
Konsernets rentebærende gjeld pr. lånetype og forfallsfordelt

Beløp i mill. NOK	31.12.2007	Forfall					Etter
		2008	2009	2010	2011	2012	
Gjeld							
Sertifikatlån ¹	345	345	-	-	-	-	-
Obligasjonslån ¹	8.773	1.032	1.514	869	167	-	5.191
Banklån ²	8.628	638	440	486	3.026	1.000	3.038
Øvrige lån	1.502	1.141	40	189	18	24	90
Rentebærende derivater	33	33	-	-	-	-	-
Brutto rentebærende gjeld	19.281	3.189	1.994	1.544	3.211	1.024	8.319
Fordringer							
Likvide midler	2.966						
Øvrige fordringer	137						
Netto rentebærende gjeld	16.178						
Ubenyttede kommiterte lånerammer ²	11.495	-	113	453	1.473	5.369	4.087

Beløp i mill. NOK	31.12.2006	Forfall					Etter
		2007	2008	2009	2010	2011	
Gjeld							
Sertifikatlån ¹	300	300	-	-	-	-	-
Obligasjonslån ¹	5.479	1.158	762	1.515	885	178	981
Banklån ²	7.058	763	366	440	117	3.357	2.015
Øvrige lån	1.357	1.124	154	11	6	4	58
Rentebærende derivater	207	207	-	-	-	-	-
Brutto rentebærende gjeld	14.401	3.552	1.282	1.966	1.008	3.539	3.054
Fordringer							
Likvide midler	1.788						
Øvrige fordringer	1.193						
Netto rentebærende gjeld	11.420						
Ubenyttede kommiterte lånerammer ²	13.467	-	1.281	117	835	3.279	7.955

¹ Sertifikat- og obligasjonslån beskrives separat i tabell 4.

² Konsernets banklån er i hovedsak flervaluta bilaterale låneavtaler med rammer i EUR og NOK.

I tillegg har Orkla konsernkontosystemer og konti med kortsiktige kredittrammer. Kredittrammene kommer i tillegg til ubenyttede trekkrettigheter i tabellen over.

Gjennomsnittlig gjenværende løpetid for konsernets langsiktige gjeld og ubenyttede trekkrettigheter pr. 31.12.2007 var 5,3 år mot 4,6 år pr. 31.12.2006.

TABELL 4
Sertifikat- og obligasjonslån

Beløp i mill.

ISIN	Nom. rente ¹	Løpetid	Valuta	Pålydende i valuta ²	Bokført verdi 31.12.2007	Bokført verdi 31.12.2006
Sertifikatlån						
NO 10346018	3,75 %	11.12.2006-11.01.2007	NOK	300	-	300
NO 10386287	5,45 %	27.08.2007-27.02.2008	NOK	500	345	-
Sum					345	300

Beløp i mill.

ISIN	Nom. rente ¹	Løpetid	Valuta	Pålydende i valuta ²	Bokført verdi 31.12.2007	Bokført verdi 31.12.2006
Obligasjonslån						
NO 10145881	7,60 %	2002/2007	NOK	650		658
NO 10145873	4,37 %	2002/2007	NOK	500		500
XS 170907124	5,31 %	2003/2008	EUR	10	80	82
NO 10198351	6,62 %	2003/2008	NOK	575	398	575
NO 10167018	6,36 %	2002/2009	NOK	600	533	533
NO 10167000	7,15 %	2002/2009	NOK	800	708	726
XS 174791300	5,29 %	2003/2010	EUR	10	80	82
NO 10198369	5,82 %	2003/2010	NOK	700	690	701
NO 10177538	6,54 %	2003/2013	NOK	1.500	565	582
NO 10219223	6,73 %	2004/2014	NOK	400	400	400
NO 10364920	5,70 %	2007/2017	NOK	1.200	1.177	-
NO 10364912	6,20 %	2007/2017	NOK	1.300	1.297	-
Private plasseringer					2.845	640
Sum					8.773	5.479

¹ Den nominelle renten gir ikke uttrykk for konsernets reelle rentekostnad, da det er inngått ulike rentebytteavtaler. Enkelte obligasjonslån har flytende rente, og for disse er gjeldende rente oppgitt.

² Av pålydende beløp har konsernet i enkelte papirer en egenbeholdning som er fratrukket bokført verdi. Bokført gjeld er inkludert over-/underkurs som blir avskrevet over lånets løpetid. Obligasjonslån, hvis renterisiko er sikret, er bokført til virkelig verdi.

Virkelig verdi på obligasjonslånene er 8.752 mill. kroner pr. 31.12.2007 (5.542 mill. kroner i 2006). Virkelig verdi for børsnoterte lån er beregnet ut fra observerte markeds-kurser, og andre lån til bokført verdi.

Kredittrisiko

Styring av kredittrisiko knyttet til kundefordringer og andre operasjonelle fordringer håndteres som en del av forretningsmessig risiko og følges opp kontinuerlig som en del av normal drift. Ved salg til kunder i geografiske områder med politisk risiko benyttes trade finance produkter for å redusere kredittrisikoen. I tillegg benyttes det i en begrenset utstrekning kredittforsikring på deler av kundemassen. Med disse risiko-reducerende tiltakene på plass, vurderes dagens kredittrisiko som akseptabel. Det er ikke identifisert betydelig konsentrasjon av kredittrisiko mot enkeltmotparter.

I forbindelse med sikringer av aluminium med futures på LME (London Metal Exchange) må Elkem, fra tid til annen, stille kontantdepositum som sikkerhet for urealisert tap. Omfanget av dette reduseres med bruk av garantier. Pr. 31.12.2007 var 71 mill. kroner stilt som sikkerhet hos motparter. Investeringsområdet har kortsiktig kredittrisiko relatert til oppgjør av enkelte aksjetransaksjoner som skjer utenom oppgjørssentraler, spesielt i land utenfor Norden, f.eks. Russland.

Orklas kredittrisiko på andre finansielle instrumenter ansees som lav. Det tilstrebes for det første å minimere likvide midler plassert utenfor konsernet. Derneft har kontohold og finansielle sikringstransaksjoner hovedsakelig gruppen av langsiktig långivende banker som motpart. Utover dette gjelder krav til en banks rating ved eventuell plassering av overskuddslikviditet.

Orkla ASA har International Swap Dealers Association (ISDA) avtaler med sine motparter i rente- og valutatransaksjoner som muliggjør reduksjon av oppgjørsmotparter. Elkem Aluminium ANS og Elkem AS benytter også ISDA-avtaler.

Maksimal kredittrisiko

Konsernets maksimale kredittrisiko knyttet til finansielle instrumenter tilsvarer brutto fordringer. I en hypotetisk, usannsynlig situasjon der ingen fordringer blir innfridd tilsvarer dette:

Beløp i mill. NOK	2007	2006
Kundefordringer	9.536	8.108
Kontanter og kontantekvivalenter	2.966	1.788
Derivater	593	601
Andre fordringer	248	1.384
Sum	13.343	11.881

Prisrisiko på innsatsfaktorer og solgte produkter

Konsernet har prisrisiko på en rekke innsatsfaktorer i produksjonen og på solgte produkter. I det følgende omtales prisrisiko som sikres ved hjelp av finansielle instrumenter. Dette gjelder aluminium og kraft, både som innsatsfaktorer og solgte produkter.

Aluminium

For å øke forutsigbarheten av fremtidige kontantstrømmer har Elkem innenfor gitte rammer forhåndssolgt en betydelig del av de kommende års produksjon av aluminium via futures på LME. Pr. 31.12.2007 hadde Elkem solgt futures på 181.000 tonn (2006: 214.000 tonn) med en gjennomsnittspris på 1.959 USD/tonn (2006: 1.803 USD/tonn). Kontraktene er gjort for perioden fra og med 1. kvartal 2008 til og med 2. kvartal 2011. Sikringsstrategien er i 2007 endret ved at det ikke foretas nye sikringer, mens eksisterende kontrakter løper til ordinært forfall.

Ved inngåelse av kontrakter for salg av metall til kunder sikrer Elkem marginen mellom salgspris i kontraktene og LME-pris ved å kjøpe tilsvarende mengde metall i futureskontrakter over LME. Dermed oppnår man at inntekten er flytende i forhold til LME-prisen i ordreperioden og unngår dobbeltsikring av LME for salgskontrakter som er dekket av forhåndssalg som beskrevet over. Elkem hadde pr. 31.12.2007 kjøpt futures på 24.533 tonn (2006:14.500 tonn) til en gjennomsnittspris på 2.533 USD/tonn (2006: 2.656 USD/tonn).

I forbindelse med utløp av kraftkontrakter med Statkraft i 2007 og 2011, inngikk Elkem Aluminium i 1999 kraftkontrakter med Vattenfall som vil dekke opptil cirka 90 % av selskapets forventede kraftbehov i perioden frem til 2020. I kontraktene er kraftprisen knyttet opp mot prisen på primæraluminium og mot USD/NOK-

kurs. Disse kontraktelementene, som utgjør innebygde derivater etter IFRS, virker risikodempende og behandles som kontantstrømsikringer. Pr. 31.12.2007 var 217.500 tonn aluminium implisitt solgt gjennom disse kontraktene. De innebygde derivatene som er skilt ut fra kraftkontraktene hadde en negativ verdi på 361 mill. kroner (2006: 224 mill. kroner). Målt mot langsiktige markedspriser for kraft er kraftkontraktene konkurransedyktige.

For Sapa er både prisen på produktene og innkjøp av metall påvirket av svingninger i LME-prisen på aluminium. Sapa søker primært å redusere denne risikoen ved å koble pris på kjøpt metall med pris til kunde. Aluminiumderivater benyttes i begrenset omfang, og innenfor definerte rammer, til sikring av lager og ordrer på metall som ikke er videresolgt til en avtalt pris. Pr. 31.12.2007 hadde Sapa netto kjøpt 14.700 tonn aluminium på LME.

LME-prisen for aluminium for levering om tre måneder var ved årsslutt 2.409 USD/tonn. Ovennevnte tall for Elkem tilsvarer selskapets 50 % eierandel i Elkem Aluminium ANS.

Kraft

Elkem og Borregaard er både produsenter og forbrukere av elektrisk kraft. Selskapene er netto kjøpere av kraft og har inngått langsiktige avtaler med skandinaviske kraftprodusenter. For å dekke behovet for tilleggskraft og for å optimere forhold som døgnvariasjoner, sesongvariasjoner og eget produksjonsnivå, inngår Elkem og Borregaard finansielle og fysiske kontrakter som handles bilateralt eller via Nord Pool. I tillegg har selskapene en ren krafthandelsfunksjon som opererer innenfor gitte rammer.

Elkem og Borregaard har en sikringsstrategi som gir mulighet for å sikre en andel av både fremtidig kraftforbruk og fremtidig kraftproduksjon. Formålet med sikringen er å redusere usikkerhet knyttet til volatile kraftpriser.

Pr. 31.12.2007 hadde Elkem og Borregaard kjøpt kraftterminer på 2.887 GWh (2006: 2.615 GWh) som prissikringer for netto fremtidig kraftforbruk.

Kursrisiko aksjer

Kursrisiko knyttet til Aksjeporteføljen er beskrevet i note 18.

I februar 2007 utstedte Orkla salgsopsjoner på 19.766.875 REC-aksjer med utøvelseskurs 70 kroner, og 58.806.454 REC-aksjer med utøvelseskurs 90 kroner til Q-Cells AG, med bortfall i henholdsvis februar 2009 og februar 2010. Orkla har markedsrisiko på opsjonene hovedsakelig knyttet til aksjekursen i REC og dens volatilitet. Virkelig verdi av opsjonene ble balanseført som en forpliktelse med 489 mill. kroner ved avtaleinngåelse, og utgjorde pr. 31.12.2007 en forpliktelse på 67 mill. kroner. Opsjonene regnskapsføres til virkelig verdi med verdiendringer over resultatet.

Orkla har inngått «total return swapper» med finansinstitusjoner for sikring av kostnader knyttet til ledelsesbonusordningen der verdiutviklingen avhenger av kursutviklingen på Orkla-aksjen. Disse sikringene er nærmere beskrevet i note 6.

Sensitivitet på markedsrisiko for finansielle instrumenter

Konsernets finansielle instrumenter er utsatt for ulike typer markedsrisiko som kan påvirke resultat eller egenkapital. Det anvendes finansielle instrumenter, særlig derivater, i sikringsøyemed for sikring av både finansiell og operasjonell eksponering.

Orkla presenterer i tabell 5 en partiell analyse av sensitiviteten på de finansielle instrumentene, der isolert virkning av hver enkelt risiko på resultat og egenkapital kvantifiseres. Dette med utgangspunkt i en valgt hypotetisk endring i ulike markedsparametere på konsernets balanse pr. 31.12.2007. For sikringsforhold der finansielle instrumenter sikrer operasjonell eksponering vises kun effekten av de finansielle sikringsinstrumentene selv om nettorisikoen er lav eller eliminert, eksempelvis for valutasikring av inngåtte kontrakter, der endring i verdien på sikringen resultatføres og selve kontrakten ikke er et finansielt instrument og derfor ikke er regnskapsført.

TABELL 5

Beløp i mill. NOK

Finansielle instrumenter som inngår i sikringsrelasjoner

Renterisiko: 100 bp parallelt skift i rentekurver alle valutaer
Valutarisiko: 10 % endring i valutakurs USD/NOK
Valutarisiko: 10 % endring i valutakurs EUR/NOK
Valutarisiko: 10 % endring i valutakurs SEK/NOK
Prisrisiko: 10 % endring i LME-priser (i USD)
Prisrisiko: 20 % endring i Nord Pool kraftpris (i EUR)
Aksjekursrisiko på total return swap: 20 % endring i Orkla-kurs

Finansielle instrumenter som ikke inngår i sikringsrelasjoner

Prisrisiko: 20 % endring i Nord Pool kraftpris (i EUR)
Aksjekursrisiko på REC-salgsopsjoner: 50 % endring i kurs
Aksjekursrisiko på REC-salgsopsjoner: 10 %-p endring i volatilitet
Aksjekursrisiko på Aksjeporteføljen, se note 18

	Regnskapsmessig effekt på			
	økning	resultat ved reduksjon	egenkapital ved økning	egenkapital ved reduksjon
Renterisiko: 100 bp parallelt skift i rentekurver alle valutaer	(83)	77	85	(88)
Valutarisiko: 10 % endring i valutakurs USD/NOK	(35)	35	(279)	279
Valutarisiko: 10 % endring i valutakurs EUR/NOK	(259)	259	(330)	343
Valutarisiko: 10 % endring i valutakurs SEK/NOK	24	(24)	(145)	145
Prisrisiko: 10 % endring i LME-priser (i USD)	7	(7)	(423)	423
Prisrisiko: 20 % endring i Nord Pool kraftpris (i EUR)	87	(87)	239	(239)
Aksjekursrisiko på total return swap: 20 % endring i Orkla-kurs	29	(29)	-	-
Prisrisiko: 20 % endring i Nord Pool kraftpris (i EUR)	50	(50)	-	-
Aksjekursrisiko på REC-salgsopsjoner: 50 % endring i kurs	53	(426)	-	-
Aksjekursrisiko på REC-salgsopsjoner: 10 %-p endring i volatilitet	(119)	55	-	-

Regnskapsmessig effekt fra endring i markedsrisiko er klassifisert på resultat og egenkapital etter hvor effekten først regnskapsføres. Resultateffektene vil også påvirke egenkapitalen utover det som presenteres i tabellen.

(III) SIKRING OG VIRKELIG VERDI DERIVATER

Konsernet søker i størst mulig grad å anvende adgangen til sikringsbokføring etter IFRS. Nedenfor vises virkelig verdi og pålydende for alle utestående derivater, gruppert etter regnskapsmessig klassifisering:

TABELL 6

Beløp i mill. NOK	31.12.2007		31.12.2006	
	Virkelig verdi	Pålydende ¹	Virkelig verdi	Pålydende ¹
Kontantstrømsikringer				
Renteswapper	10	5.308	(15)	5.111
Valutaterminer, valutaswapper	52	2.286	26	3.072
Valutaopsjoner	2	351	-	248
Innebygd derivat i kraftkontrakt (aluminium og USD)				
- LME-komponent (aluminium)	(554)	2.895	(330)	2.761
- USD-komponent	193	2.115	106	2.282
Aluminiumfutures	(636)	2.277	(919)	2.610
Kraftterminer	250	930	200	713
Sikringer av nettoinvestering i utenlandsk datterselskap				
Valutaterminer, valutaswapper	(42)	6.763	(87)	6.699
Rente- og valutaswapper	(55)	317	(36)	303
Verdisikringer				
Renteswapper	164	4.873	93	2.700
Valutaterminer, valutaswapper	137	10.108	7	7.037
Rente- og valutaswapper	(49)	268	(31)	342
Aluminiumfutures	(4)	90	1	14
Andre derivater – endring i virkelig verdi over resultat				
Kraftterminer	101	586	194	592
Gassfutures	1	5	-	-
Valutaterminer, valutaswapper	(16)	1.130	(23)	742
Renteswapper	(5)	6.186	3	1.800
FRAer	-	716	-	1.540
Metallopsjoner	(3)	41	(7)	132
Salgsopsjoner REC-aksjen	(67)	6.676	-	-
Total return swap – Orkla-aksjen	87	60	38	60
Sum	(434)		(780)	

¹ Pålydende (nominell verdi) av underliggende. For derivater som inneholder en kjøpt posisjon og en solgt posisjon (for eksempel valutaforretninger eller fast til flytende renteswapper) uttrykker pålydende hovedstolen for kjøps- eller salgsposisjonen av derivatet. Dette er uttrykt som en absoluttverdi, og derivater av samme type er beregnet netto.

Beregning av virkelig verdi:

- Valutaterminer og valutaswapper er målt til virkelig verdi i forhold til observert terminkurs på kontrakter med tilsvarende løpetid på balansedagen.
- Renteswappers virkelige verdi er nåverdien av fremtidige kontantstrømmer beregnet ut fra observerte markedsrenter og valutakurser på balansedagen inkludert påløpte renter.
- Kraftterminer er målt til virkelig verdi i forhold til kvotert sluttkurs på Nord Pool.
- Aluminiumfutures er målt til virkelig verdi i forhold til kvotert futurespris på LME.
- Innebygd derivat: Volumet av aluminium og USD som implisitt er solgt pr år gjennom kontraktene levetider utregnet, og disse innebyggede derivatene er målt til virkelig verdi utskilt fra vertskontraktene. Virkelig verdi er utregnet som forskjellen mellom aktuell markedspris for USD og aluminium og markedsprisen på det tidspunktet kontraktene ble inngått. Beregnet fremtidig kontantstrøm er neddiskontert.
- Verdi av utstedte salgsoptions på REC-aksjer er beregnet ved hjelp av Black-Scholes prisingsmetode og inputvariablene er basert på observert markedskurs og beregnet historisk volatilitet på REC-aksjen, samt betingelser i de underliggende opsjonsavtalene
- Valutaopsjonenes virkelige verdi er beregnet ved hjelp av Garman-Kohlhagens versjon av Black-Scholes prisingsmetode, og inputvariablene er basert på indikative markedspriser på balansedagen.

Derivatene inngår i sikringsforhold som følger:

Kontantstrømsikringer

Orkla har inngått renteswapper som sikring av fremtidige rentebetalinger på gjeldsinstrumenter som kvalifiserer for sikringsbokføring. Dette er renteswapper der Orkla betaler fast rente og mottar flytende rente.

Både valutaterminer og valutaopsjoner er utpekt som sikringsinstrumenter for valutarisiko knyttet til høyst sannsynlige fremtidige kontantstrømmer.

Implisitt solgte USD-beløp og mengde aluminium gjennom innebygde derivater er utpekt som sikringsinstrumenter i kontantstrømsikringer. Pr. 31.12.2007 var det negativ virkelig verdi på 361 mill. kroner for disse derivatene.

Elkems salg av aluminiumfutures på LME er utpekt som sikringsinstrumenter i kontantstrømsikringer. Disse kontraktene hadde en negativ virkelig verdi på 614 mill. kroner pr. 31.12.2007. Sapas kjøpte aluminiumfutures utpekt som sikringsinstrumenter hadde på samme tidspunkt en negativ virkelig verdi på 22 mill. kroner.

Kraftterminer inngått av Elkem og Borregaard for kjøp av kraft er utpekt som sikringsinstrumenter i kontantstrømsikringer for fremtidig forbruk av elektrisk kraft. Pr. 31.12.2007 hadde disse derivatene en positiv virkelig verdi på 250 mill. kroner.

Alle derivater utpekt som sikringsinstrumenter i kontantstrømsikringer er bokført til virkelig verdi i balansen, mens endringer i virkelig verdi bokføres midlertidig mot sikringsreserve i egenkapitalen, og resultatføres når den sikrede kontantstrømmen resultatføres.

I løpet av 2007 er 2 mill. kroner resultatført som sikringsineffektivitet på kontantstrømsikringer.

Alle forventede kontantstrømmer som har vært sikret i 2007, kvalifiserer fortsatt for sikringsbokføring.

Beløp i mill. NOK	2007	2006
Inngående sikringsreserve	(505)	(372)
Egenkapitalsikringer reklassifisert til omregningsdifferanser	(173)	
Oppløst mot resultat - reduserte driftsinntekter	227	92
Oppløst mot resultat - reduserte driftskostnader	(30)	(10)
Oppløst mot resultat - økte netto finansposter	(8)	(26)
Oppløst mot balanse	0	5
Verdiendring i året	(30)	(194)
Utgående sikringsreserve	(519)	(505)

Akkumulerte sikringseffekter fra kontantstrømsikringer bokført i egenkapitalens sikringsreserve (etter skatt) pr. 31.12.2007 forventes resultatført som følger:

2008:	-49 mill. kroner
Etter 2008:	-470 mill. kroner

Sikring av nettoinvestering i utenlandske enheter

Valutarisiko knyttet til utenlandske nettoinvesteringer sikres enten med lån eller valutaderivater.

Gjennom 2007 er det resultatført 1 mill. kroner (2006: 11 mill. kroner) i valutatap i tilknytning til sikring av nettoinvesteringer som er avhendet.

Verdisikringer

Enkelte av Orklas obligasjonslån er fastrentelån. Renterisikoen er sikret med renteswapper der Orkla mottar fast rente og betaler flytende rente. Endringer i virkelig verdi på de sikrede lånene bokføres som renter i resultatet, sammen med endringer i virkelig verdi på renteswappene.

Pr. 31.12.2007 hadde konsernet utpekt valutaterminer og lån med en nominell verdi på 4.369 mill. kroner, hovedsakelig på investeringsområdet, som sikringsinstrumenter i verdisikringer for å sikre valutarisiko i «tilgjengelig for salg» aksjeinvesteringer. Valutagevinst/-tap på disse sikringsinstrumentene regnskapsføres mot sikringsreserve aksjer i egenkapitalen. Videre finnes det valutasikringer av investeringer, med en nominell

verdi på 3.722 mill. kroner, som ikke inngår i formelle sikringsrelasjoner. Gevinst/tap knyttet til disse sikringene er resultatført som gevinst/tap på porteføljeaksjer.

Orkla har også sikringer av valutarisiko knyttet til kontraktsfestede transaksjoner der valutaterminer er brukt. Gevinst/tap på sikringsobjektene og sikringsinstrumentene er bokført som agio/disagio i resultatet.

Elkem har kjøpt aluminiumfutures for å sikre prisrisikoen i inngåtte kontrakter med kunder. Disse aluminiumfutureskontraktene er utpekt som sikringsinstrumenter i verdisikringer, og hadde en negativ virkelig verdi pr. 31.12.2007 på 14 mill. kroner. Sapa selger aluminiumkontrakter for å sikre verdien av lageret. Disse sikringsinstrumentene hadde en positiv virkelig verdi på 10 mill. kroner pr. 31.12.2007.

Derivater som ikke inngår i formelle sikringsrelasjoner

Det finnes i tillegg åpne derivater som ikke inngår i sikringsrelasjoner etter IFRS av følgende grunner:

- Derivater er ikke utpekt som sikringsinstrumenter hvis verdiendringer bokført over resultatet naturlig utlignes av resultatført verdiendring på sikringsobjektene, eksempelvis ved valutarisiko på pengeposter.
- Det er ikke alltid mulig å tilfredsstille de strenge kravene til sikringsbokføring etter IFRS, og i enkelte tilfeller heller ikke tilstrebet der resultatpåvirkningen normalt er lav. Enkelte av valutasikringene, kraftsikringer og fremtidige renteavtaler faller inn i denne kategorien, og endringene i virkelig verdi resultatføres løpende.
- Derivater der det inngås posisjoner for å ta risiko under fastsatte rammer. I denne kategorien er salgsopsjonene på REC-aksjer og krafthandelsposisjoner i Elkem og Borregaard.

Endringer i virkelig verdi for derivater som ikke inngår i sikringsrelasjoner bokføres løpende over resultatet.

24 LEIEAVTALER, FORPLIKTELSE, ANDRE FORHOLD OG HENDELSER ETTER BALANSEDAGEN

Flere forhold som ligger utenfor selve regnskapsbegrepet kan være avgjørende for forståelsen av det avlagte regnskapet. Det kan for eksempel gjelde forhold omkring avgitte garantier eller forhold rundt inngåtte tidsbegrensede avtaler som kan være med å påvirke fremtidig inntjening. Det kan være uløste tvister i rettsapparatet som kan gi betydelige utslag dersom dom faller i en annen retning enn antatt. Nedenstående opplysninger skal belyse denne type informasjon som sammen med regnskapet og øvrige noter er ment å gi et korrekt totalbilde av konsernets samlede inntjening og finansielle stilling.

Leasing viser hvilke kort- og langsiktige forpliktelser konsernet har som følge av inngåtte avtaler om leie av driftsmidler. De fleste leieavtalene ansees å være operasjonelle, og leiebeløpene fremkommer kun som driftskostnad i konsernets resultatregnskap. Finansielle leieavtaler er balanseført.

Kostnader knyttet til operasjonelle leieavtaler gir uttrykk for minimumsleie i oppsigelsesperioden.

Leide/leasede driftsmidler	Operasjonelle leieavtaler								Leietaker	
	Maskiner/ anlegg		Tomt, bygg, eiendom		Inventar, transportmidler mv.		Øvrige eiendeler		Totalt	
	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006
Beløp i mill. NOK										
Kostnader inneværende år	81	144	190	201	116	126	12	12	399	483
Kostnader neste år	42	129	111	111	101	64	12	13	266	317
Totale kostnader 2-5 år	84	312	232	264	162	132	16	25	494	733
Totale kostnader etter 5 år	3	9	51	106	13	14	0	-	67	129
Totale fremtidige leasingkostnader	129	450	394	481	276	210	28	38	827	1.179

Leide/leasede driftsmidler	Finansielle leieavtaler								Leietaker	
	Maskiner/ anlegg		Tomt, bygg, eiendom		Inventar, transportmidler mv.		Totalt			
	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006
Beløp i mill. NOK										
Kostnader inneværende år	4	22	1	5	2	1	7		28	
Kostnader neste år	8	18	6	4	3	1	17		23	
Totale kostnader 2-5 år	3	15	17	3	2	-	22		18	
Totale kostnader etter 5 år	0	2	13	-	1	-	14		2	
Totale fremtidige leasingkostnader	11	35	36	7	6	1	53		43	
Finanselement	-	(6)	(5)	(1)	-	-	(5)		(7)	
Nåverdi leasingkostnader	11	29	31	6	6	1	48		36	

Pant og pantstillelser viser hvor stor del av konsernets driftsmidler som vil være disponibele for pantavere i en konkurs- eller avviklingssituasjon. Prioriterte krav i følge loven (skatter, avgifter, lønnskrav og lignende) må også hensyntas. Som det fremgår er pantsatte eiendeler betydelig høyere enn gjenstående pantegjeld. Konsernets viktigste låneavtaler bygger for øvrig på negativ pantsettelseserklæring, og konsernet kan derfor kun i meget begrenset omfang stille pant som sikkerhet for gjeld.

Beløp i mill. NOK	2007	2006
Gjeld sikret med pant	40	240

Pantsatte eiendeler

Maskiner, transportmidler o.l.	199	177
Bygg og anlegg	101	79
Fast eiendom for øvrig	5	40
Varebeholdninger, kundefordringer mv.	62	23
Sum bokført verdi	367	319

Garantiansvar er gitt som et ledd i konsernets løpende drift og deltagelse i ansvarlige- og kommandittselskaper. Garantiansvaret dekker forskjellige typer garantier som kausjonsansvar, husleiegarantier og andre betalingsgarantier.

Garantiansvar

Beløp i mill. NOK	2007	2006
Kommitert kapital	949	489
Annet garantiansvar	312	140
Sum garantiansvar	1.261	629

I tillegg har konsernet solidaransvar knyttet til engasjement i Elkem Aluminium ANS, se note 2. Solidaransvaret er begrenset til andel av ikke bokført gjeld i det felles kontrollerte selskapet.

LANGSIKTIGE SAMARBEIDSAVTALE

Avtale med Unilever. Orkla har en samarbeidsavtale med Unilever vedrørende vaskemidler og hygiene-/kosmetikkprodukter. Denne avtalen ble opprinnelig inngått i 1958, og siste gang reforhandlet i 1995. Avtalen løper til 2014.

Bergverk. Orkla driver to bergverk, Elkem Tana AS og avd. Elkem Mårnes. Disse har en årlig normalproduksjon på henholdsvis 661.000 og 185.000 tonn kvartsitt. Elkem Tana eies av den norske stat og kjente reserver varer til 2033 ved nåværende uttak. Avdeling Elkem Mårnes eies av lokale grunneiere og har kjente reserver til 2034 ved nåværende uttak. For Elkem Tana betales det en utvinningsavgift pr. tonn til den norske stat.

I tillegg har Elkem tilgang til kvarts gjennom sitt engasjement i selskapet Erimsa SA i Spania.

ANDRE FORHOLD

Kraftkontrakter. Konsernet har gjennom Elkem og Borregaard betydelige kraftkontrakter. Disse er beskrevet i note 27.

Andre kontrakter. Konsernet har til en hver tid kontrakter om både salg og kjøp av varer og tjenester. Dette kan gjelde for eksempel produksjon av poteter, grønnsaker, fisk, cellulose og lignende. Kontraktene ansees som en del av den ordinære driften og er derfor ikke spesifisert eller angitt på annen måte. Kontraktene er vurdert å være rene salgs-/kjøpskontrakter uten finansiell kobling.

Offentlige tilskudd. Det er ført inntekter på 15 mill. kroner og kostnadsreduksjoner på 11 mill. kroner. I tillegg har konsernet mottatt investeringsstøtte i form av miljøtilskudd på i alt 6 mill. kroner.

Søksmål Statkraft. I april 2001 reiste Statkraft SF søksmål mot AS Saudefaldene (som Orkla eier 85 % av gjennom Elkem) med påstand om at selskapet er forpliktet til å forestå og bekoste oppfyllelsen av et pålegg fra NVE om utfasing av nærmere bestemte smisveiste rør som i dag utgjør vannveiene til kraftstasjonene Sauda I til III. Ved dom avsagt av Gulatings lagmannsrett i 2004 ble Ryfylke tingretts dom fra 2002 stadfestet. Dommen frifant AS Saudefaldene. I ankeomgangen var det omtvistede forhold redusert til å ha en beregnet verdi på 190 mill. kroner. Lagmannsrettens dom er rettskraftig, men det ble senere tvist om Statkrafts forpliktelser etter dommen. Saudefaldene saksøkte derfor Statkraft i 2005 med påstand om en kompensasjon på i alt 277 mill. kroner for Saudefaldenes utfasing av de smisveiste rørene, samt for diverse andre utbedringsarbeider på kraftstasjonene gjennom opprusting og nyutbygging av kraftverkene i Saudavassdraget. Saudefaldene tapte saken i tingretten, men ble ved Borgarting lagmannsrett dom av 29.10.2007 tilkjent 190 mill. kroner (pluss indeksregulering fra 2004). Denne dommen er nå rettskraftig etter at Høyesteretts kjeremålsutvalg 6.2.2008 nektet å fremme partenes anker til Høyesterett. Det tilkjente beløp vil ikke bli inntektsført, men gå til reduksjon av balanseførte påkostninger

HENDELSER ETTER BALANSEDAGEN

Vesentlige hendelser etter balansedagen som inntreffer før styret har godkjent regnskapet, kan medføre enten at årsregnskapet må endres eller at det må opplyses om forholdet i noter. Dersom det kommer nye opplysninger om forhold som eksisterte på balansedagen, og forholdet er vesentlig, må regnskapet endres. Dersom hendelser vedrører forhold som oppstod etter balansedagen, kan dette medføre at forholdene må opplyses om i note.

Etter årsskiftet har utviklingen i finansmarkedene vært negativ med betydelig verdifall på børsene. Sol-aksjer generelt og REC steg kraftig i 2007, men har etter årsskiftet falt betydelig. Orkla presenterer eierandelen i REC som tilknyttet selskap. Med unntak av verdiendring på salgsoptjoner kommentert nedenfor, vil kursfallet i REC ikke direkte påvirke Orklas rapporterte resultat og balanse.

Verdien på salgsoptjonene som Orkla har utstedt i REC til Q-Cells AG vil imidlertid påvirkes av kursfallet i REC. Løpende endringer i verdien på disse skal resultatføres. Et kursfall på REC-aksen fra 276 kroner pr. 31.12.2007 til 138,50 kroner pr. 13.2.2008 representerer en endring i verdien på anslagsvis -400 mill. kroner.

Verdien av Aksjporteføljen er også redusert som følge av børsfallet. Pr. 13.2.2008 hadde porteføljen hatt en avkastning på -6,8 % og den urealiserte kursreserven utgjorde 2.407 mill. kroner.

Hvis enkeltaksjer har et vesentlig og varig kursfall, skal disse nedskrives til virkelig verdi over resultatet. Sannsynligheten for at enkeltaksjer kan bli gjenstand for nedskrivning i 1. kvartal 2008 er derfor økt.

Hjemmet Mortensen (HM) har historisk vært konsolidert i Orklakonsernet som felleskontrollert virksomhet med konsernets økonomiske interesse på 40 %. HM var opprinnelig en del av Orkla Media, men inngikk ikke i salget av mediavirksomheten i 2006 og er segmentmessig presentert i «HK/øvrige virksomhet». Etter voldgiftsrettens dom som gir Egmont rett til å erverve Orklas aksjer i HM, har konsernet endret regnskapsføringen av HM slik at netto eiendeler i HM pr. 31.12.2007 er presentert som tilknyttet selskap. Resultatet fra HM i 2007 er rapportert som felleskontrollert selskap i samme segmentet som tidligere.

Sapa Kam Kiu. Sapa AB signerte den 5.2.2008 en intensjonsavtale om å kjøpe det kinesiske profilselskapet Kam Kiu. Kam Kiu er et av Kinas største selskap for profiler med mer enn 30 presser og verdiskapende aktiviteter innen anodisering, maling og valsing. Kam Kiu har en omsetning på cirka NOK 1,2 mrd. kroner og har 2.100 ansatte. Selskapet, som er lokalisert i Taishan i Guandong-provinsen, har en sterk posisjon innen eksport, samt økende fokus på det kinesiske markedet.

25 NÆRSTÅENDE PARTER

To parter er nærstående dersom en part kan påvirke den annen parts beslutninger. Relasjoner med nærstående parter ansees som normalt i forretningsvirksomhet. Nærstående er imidlertid i posisjon til å gjøre transaksjoner med selskapet som ikke ville blitt gjort mellom uavhengige parter. Et selskaps resultat og finansielle stilling kan derfor i prinsippet bli påvirket av et nærstående forhold, selv om det i realiteten ikke har vært noen transaksjoner med nærstående. Eksistensen av et nærstående forhold kan være tilstrekkelig til å influere oppfatningen av selskapets andre transaksjoner. For å sikre at ingen opplysninger av denne karakter ikke kommer frem er følgende nærstående forhold omtalt.

Orkla ASA er morselskap og har direkte og indirekte kontroll i cirka 400 forskjellige selskaper i ulike deler av verden. Direkte eide datterselskaper er presentert i note 8 i Orkla ASA, mens andre viktige selskaper er presentert i virksomhetsoversikten på side 116. Orkla ASAs interne forhold til disse selskapene er vist på egne linjer i selskapsregnskapet (se Regnskap for Orkla ASA). Aktiviteten i konsernet er rapportert gjennom segmentinformasjon i note 4.

Orkla har eierandeler i felles kontrollert virksomhet. Disse presenteres linje for linje i konsernregnskapet med konsernets eierandel. Konsernets andel av interne forhold mot de felles kontrollerte virksomhetene er eliminert i konsernregnskapet. Elkem Aluminium har plassert overskuddsmidler hos Orkla ASA til markedsrente på 228 mill. kroner. Elkem Aluminium har konserninterne salgsinntekter på 207 mill. kroner og konserninterne varekjøp på 95 mill. kroner (50 % andel). Orkla har forøvrig ingen vesentlige transaksjoner knyttet til disse virksomhetene. I tillegg har konsernet eierandeler i tilknyttede selskaper. Det har ikke vært vesentlige transaksjoner mellom disse og konsernet.

Internhandel i konsernet er gjort i henhold til egne avtaler og på armlengdes avstand og avregning av felleskostnader i Orkla ASA er fordelt på konsernselskapene i henhold til nøkler, avhengig av de ulike kostnadsartene. For ytterligere opplysninger om interne transaksjoner i konsernet, se note 4 «Segmenter».

Orklas største eier er Canica-systemet (23,1 %). Orkla har solgt aksjer i Steen & Strøm til Canica AS, etter likelydende tilbud til samtlige aksjonærer. Provenyet fra aksjesalget var 1.244 mill. kroner, mens gevinsten utgjorde 1.063 mill. kroner. Det har ellers ikke vært transaksjoner mellom Orkla og Canica-systemet, og det er ikke etablert noen form for låneforhold. Canica-systemet har sammenfallende eierinteresser med Orkla ASA i enkelte investeringer.

Det har ellers ikke forekommet transaksjoner med nærstående. Opplysninger om ledende ansatte er presentert i note 6 i konsernet og note 5 i Orkla ASA.

26 IKKE VIDerefØRT VIRKSOMHET OG EIENDELER HOLDT FOR SALG

I et konsern av Orklas størrelse vil det over tid skje endringer i selskapsstrukturen ved at selskaper selges og kjøpes. Ved større oppkjøp vil det normalt utarbeides proforma tall for den nye, sammenslåtte virksomheten. Større avhendelser vil presenteres som «ikke videreført virksomhet» og tas ut av både periodens – og sammenligningstall og presenteres på én linje i resultatet. Hensikten er å gjøre tallene sammenlignbare over tid og fokusere på den virksomheten som videreføres.

Orkla har ingen virksomhet definert som ikke videreført i 2007. Tabellen nedenfor viser tall for ikke videreført virksomhet i 2006 og 2005.

Beløp i mill. NOK	2006	2005
Orkla Media:		
Driftsinntekter eksterne	6.177	8.001
Driftskostnader eksterne	(5.853)	(7.432)
Av- og nedskrivninger varige driftsmidler	(227)	(262)
Amortisering immaterielle eiendeler	(3)	(13)
Restruktureringer og vesentlige nedskrivninger		(98)
Driftsresultat	94	196
Resultat fra tilknyttede selskaper	376 ²	44
Eksterne finansposter	227 ³	17
Resultat før skattekostnad	697	257
Skattekostnad	(16)	(73)
Resultat etter skattekostnad	681	184
Minoritetenes andel av årsresultat	(6)	(30)
Resultat i Orkla Media	675	154
Oppgjør ved avhendelse Orkla Media	3.469	-
Resultat ikke videreført virksomhet fra Orkla Media	4.144	154
Resultat Netzeitung	(35)	
Gevinst/resultat ikke videreført virksomhet	4.109	154

¹ Resultattallene for 2006 er for perioden 1.1.-30.9.

² Inkluderer salg av andelen i Bergens Tidende (345 mill. kroner).

³ Inkluderer gevinst ved salg av aksjene i Adresseavisen (124 mill. kroner).

I 2006 ble netto eiendeler i Netzeitung (99 mill. kroner) og konsernets engasjement på Fornebu (14 mill. kroner) skilt ut på egen linje «Eiendeler holdt for salg». Disse ble solgt i 2007.

27 KRAFT OG KRAFTKONTRAKTER

Konsernet både eier og leier betydelige kraftverk. Nedenfor listes opp type kraftverk, årlig produksjon, eierforhold og nøkkelbetingelser. Se også note 23 for informasjon om kraft.

Verk, type, lokalisering/kontrakt	Årlig normal produksjonskapasitet/volum	Eierskap, status og gjenstående produksjonsperiode/kontraktens varighet	Nøkkelbetingelser
KRAFTVERK¹			
Norge			
Sauda I-III Vannkraftverk med magasin Rogaland	953 GWh	Leies av AS Saudefaldene fra Statkraft til år 2010. Ny avtale gir forlengelse av leieperioden til 2030.	Årlig leveranseforpliktelse på 883 GWh til Eramet Norway AS til 31.12.2010, deretter 436 GWh. Ved tilbakelevering må verkene være i god stand.
Sauda IV Vannkraftverk med magasin Rogaland	304 GWh	Eies av AS Saudefaldene til 2009. Leieavtale inngått med varighet til 2030.	Ved tilbakelevering må verket være i god stand.
Dalvatn Aust kraftverk Vannkraftverk med magasin Rogaland	43 GWh	Idriftsatt desember 2006. Eies av AS Saudefaldene til 2030.	Ved overlevering til Statkraft må verket være i god stand. Statkraft skal betale skattemessig restverdi pr. 1.1.2031.
Svartkulp kraftverk Vannkraftverk med magasin Rogaland	23 GWh	Idriftsatt november 2001. Eies av AS Saudefaldene til 2030.	Ved overlevering til Statkraft må verket være i god stand. Statkraft skal betale skattemessig restverdi pr. 1.1.2031.
Svelgen I, II Vannkraftverk med magasin Sogn og Fjordane	264 GWh	Leies av Elkem Energi Bremanger AS fra Statkraft til 2010. Ny avtale gir forlengelse av leieperioden til 2030.	Ved tilbakelevering må verkene være i god stand.
Svelgen III, IV Vannkraftverk med magasin Sogn og Fjordane	404 GWh	Eies av Elkem Energi Bremanger AS. Hjemfaller til den norske stat i henholdsvis 2021 og 2029.	Ved hjemfall må verkene være i god stand.
Straumane kraftverk Vannkraftverk med magasin Sogn og Fjordane	7 GWh	Idriftsatt mai 2005. Eies av Elkem Energi Bremanger AS til 2030.	Ved overlevering til Statkraft må verket være i god stand. Statkraft skal betale skattemessig restverdi pr. 1.1.2031.
Siso Vannkraftverk med magasin Nordland	912 GWh	Eies av Elkem Energi Siso AS. Hjemfaller til den norske stat 2026.	Ved hjemfall må verket være i god stand.
Lakshola Vannkraftverk med magasin Nordland	121 GWh	Eies av Elkem Energi Lakshola AS. Hjemfaller til den norske stat 2056.	Ved hjemfall må verket være i god stand.
Borregaard kraftverk Elvekraft, Sarpsfossen i Glomma Sarpsborg	165 GWh	100 % eierandel, hjemfallsfritt.	
Sarp kraftverk Elvekraft, Sarpsfossen i Glomma Sarpsborg	270 GWh	50 % eierandel, hjemfallsfritt. Øvrig eierandel eies av Hafslund Produksjon.	Hafslund produksjon har driftsansvaret.
Trælendsfos kraftverk Elvekraft, Kvinesdal, Vest Agder	28 GWh	100 % eierandel, hjemfallsfritt.	
Mossefossen kraftverk Elvekraft, Moss, Østfold	12 GWh	100 % eierandel, delvis hjemfallsfritt.	
Canada			
Centrale Vannkraftverk i elveløp Chicoutimi, Quebec	270 GWh	Eies av Elkem Metal Canada Inc. Vannrettigheter utløpt 2005. Kontraksforhandlinger pågår.	Ny 25-årig avtale med tilbakevirkende kraft fra 1.1.2006. Krav om vedlikehold/investeringer og sign-on fee inngår som en del av kontraktbetingelsene.
KRAFTKONTRAKTER			
Norge			
Statkraft (ulike avtaler for ulike enheter)	2.201 ² GWh	Utløper i perioden 2007-2011.	Varierende grad av indeksregulering, med årlig eller flerårige intervaller.
Avtaler med Agder Energi	148 GWh	Utløper i perioden 2015-2019.	Delvis indeksregulering.
Vattenfall (Elkem Aluminium ANS)	2.117 ² GWh	Utløper 2019. Årlig volum trappes opp til 4.080 GWh i 2012.	Prisreguleringsformel inkluderer LME aluminiumpris og USD/NOK kurs.
SiraKvina erstatningskraft	35 GWh	Evigvarende	Erstatning for tapt produksjon i Trælendsfos.
DNN	230 GWh	Utløper 31.12.2030.	Reduksjon av volum fra 1.1.2011.
Island			
Landsvirkjun (Icelandic Alloys Ltd)	1.055 GWh	Utløper 2019.	Pris i NOK indeksregulert med norske prisindekser.
Canada			
Avtale med kommersiell kraftprodusent (Elkem Metal Canada Inc)	280 GWh	Kontrakt med offentlig selskap Hydro Quebec. Årlig automatisk fornyelse av kontrakten.	Pris fastsettes av en energikomiteé og godkjennes av myndighetene.

¹ Elkem har i tillegg ett mindre kraftverk i Tou og Orkla har et mindre kraftverk i Orkdal.

² Gjelder for leveranser fra 1.1.2008.

Eiendeler i kraftverk avskrives over den korteste av økonomisk levetid og gjenværende bruks-/leietid.

REGNSKAP FOR ORKLA ASA

Regnskapet for holdingselskapet Orkla ASA omfatter foruten all aktivitet ved hovedkontoret, konsernets aksjeportefølje og eiendomsvirksomhet. Sistnevnte hører forretningsmessig inn under Orkla Eiendom.

Aktiviteten ved hovedkontoret inkluderer konsernets øverste ledelse og stabsfunksjonene kommunikasjon, juridisk, konsernutvikling, personal, økonomi/finans og intern revisjon. Stabsavdelingene utfører i stor grad oppdrag for konsernets øvrige selskaper og belaster disse for utførte tjenester. Sentral finansavdeling fungerer som konsernbank med ansvar for konsernets eksterne finansiering, styring av konsernets likviditet og den overordnede styring av konsernets valuta- og renterisikoer. I tillegg har hovedkontoret tre andre konsernfunksjoner: Corporate Development Marketing & Sales (CDM), Corporate Development Purchasing (CDP) og Corporate Development Operations (CDO). CDM er en ressurs som skal støtte og forsterke arbeidet med å skape topplinjevekst innen Orkla Brands. CDP

skal bistå virksomhetene med forbedringsarbeide innenfor innkjøp for å skape nivåløft og bidra til å utnytte stordriftsfordelene innenfor Orklakonsernet på innkjøpssiden. CDO skal arbeide tilsvarende på produksjonssiden. Disse avdelingene belaster konsernselskapene for utførte tjenester.

Orkla ASA eier enkelte varemerker som benyttes av forskjellige konsernselskaper. Det faktureres royalty for bruken av disse varemerkene.

Regnskapet for Orkla ASA er utarbeidet i samsvar med forenklet IFRS i henhold til regnskapsloven § 3-9. Utbytte og konsernbidrag er regnskapsført etter god regnskapsskikk som et unntak fra IFRS. Prinsippbeskrivelsene for konsernet gjelder også for Orkla ASA, og konsernets noter vil i enkelte tilfeller omfatte Orkla ASA. Eierandeler i datterselskaper er presentert til kost.

RESULTATREGNSKAP				
Beløp i mill. NOK	Note	2007	2006	
Driftsinntekter		3	3	
Andre driftsinntekter konsern		391	334	
Driftsinntekter		394	337	
Lønnskostnader	1	(299)	(272)	
Andre driftskostnader		(321)	(212)	
Avskrivninger og amortisering	6,7	(7)	(6)	
Driftsresultat		(233)	(153)	
Utbytter fra fremmede		1.069	765	
Utbytter fra konsern og konsernbidrag		3.062	4.971	
Gevinst ved avhendelse Orkla Media		-	3.929	
Renteinntekter		915	618	
Endring virkelig verdi REC-opsjon		422	-	
Andre finansinntekter		630	32	
Rentekostnader		(1.109)	(791)	
Andre finanskostnader		(21)	(219)	
Agio/disagio		426	(361)	
Gevinster og tap/ nedskrivning aksjeporteføljelinvesteringer		3.558	3.027	
Resultat før skattekostnad		8.719	11.818	
Skattekostnad	9	(570)	(20)	
Årsresultat		8.149	11.798	
Foreslått utbytte (ikke avsatt)		(2.305)	(2.059)	

KONTANTSTRØM				
Beløp i mill. NOK		2007	2006	
Driftsresultat		(233)	(153)	
Av- og nedskrivninger		7	5	
Endring netto driftskapital mv.		(341)	355	
Mottatte utbytter		2.926	4.273	
Betalte finansposter, netto		665	(275)	
Betalte skatter		(120)	(386)	
Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter		2.904	3.819	
Salg varige driftsmidler		-	19	
Fornyelsesinvesteringer		(17)	(14)	
Solgte selskaper ¹		1.388	5.191	
Netto endring investeringer i datterselskaper		(2.093)	(2)	
Investering i andre selskaper		(6.449)	(2.672)	
Netto kjøp/salg porteføljelinvesteringer		1.756	1.691	
Mottatte konsernbidrag etc.		1.473	178	
Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter		(3.942)	4.391	
Betalte utbytter		(2.061)	(1.551)	
Netto tilbakekjøp egne aksjer		(566)	(158)	
Netto betalt til aksjonærer		(2.627)	(1.709)	
Endring annen rentebærende gjeld		3.785	(3.672)	
Endring rentebærende egne fordringer		(419)	(2.752)	
Endring netto rentebærende gjeld		3.366	(6.424)	
Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter		739	(8.133)	
Endring likviditet		(299)	77	

¹ 2007: Salg av aksjer i Mecom 1.220 mill. kroner.

Salg av aksjer i REC 168 mill. kroner.

2006: Avhendelse av Orkla Media 5.191 mill. kroner.

BALANSE				
Eiendeler				
Beløp i mill. NOK	Note	2007	2006	
Immaterielle eiendeler	7	50	52	
Eiendel ved utsatt skatt	9	-	114	
Varige driftsmidler	6	81	69	
Investeringer i datterselskaper	8	22.614	20.521	
Lån til foretak i samme konsern		14.752	13.668	
Aksjer fremmede selskaper	4	8.575	3.081	
Andre finansielle eiendeler		-	663	
Langsiktige eiendeler		46.072	38.168	
Kundefordringer fremmede		139	-	
Andre fordringer		105	51	
Lån til foretak i samme konsern		1.828	1.967	
Aksjeporteføljelinvesteringer	Se note 18 konsern	17.477	18.165	
Bankinnskudd, kontanter o.l.		56	355	
Kortsiktige eiendeler		19.605	20.538	
Eiendeler		65.677	58.706	

Egenkapital og gjeld				
Beløp i mill. NOK	Note	2007	2006	
Innskutt egenkapital	Se egenkapital-oppstilling side 28	2.002	2.008	
Opptjent egenkapital		40.241	37.166	
Egenkapital		42.243	39.174	
Forpliktelser ved utsatt skatt	9	187	-	
Pensjonsforpliktelser	1	16	-	
Annen langsiktig gjeld		14.843	9.388	
Langsiktig gjeld og forpliktelser		15.046	9.388	
Sertifikatlån		345	300	
Betalbar skatt		600	124	
Kortsiktig gjeld til konsernselskaper		5.564	7.256	
Leverandørgjeld fremmede		29	15	
Annen kortsiktig gjeld		1.850	2.449	
Kortsiktig gjeld		8.388	10.144	
Egenkapital og gjeld		65.677	58.706	

NOTE 1	LØNN OG PENSJONSFORHOLD	67
NOTE 2	GARANTI OG PANTSTILLELSER	67
NOTE 3	LÅN TIL ANSATTE	67
NOTE 4	AKSJER I FREMMEDE SELSKAPER	67
NOTE 5	GODTGJØRELSE OG AVTALEFESTEDE FORHOLD	67
NOTE 6	VARIGE DRIFTSMIDLER	70
NOTE 7	IMMATERIELLE EIENDELER	70
NOTE 8	AKSJER I DATTERSELSKAPER, DIREKTE EID	70
NOTE 9	SKATTER	71
NOTE 10	FINANSIELL RISIKO	71
NOTE 11	ANDRE FORHOLD	71

NOTER FOR ORKLA ASA

1 LØNN OG PENSJONSFORHOLD

Beløp i mill. NOK	2007	2006
Lønn og feriepenger	(194)	(162)
Arbeidsgiveravgift	(46)	(34)
Styrehonorar, bedriftsforsamling og andre lønnsrelaterte kostnader ¹	(37)	(64)
Pensjonskostnad	(22)	(12)
Lønnskostnad ²	(299)	(272)
Antall ansatte pr. 31.12.	185	151

¹ Inkluderer kostnader ved salg av aksjer til underkurs til ansatte med 17 mill. kroner i 2007 (19 mill. kroner i 2006).

² Se note 5.

Sammensetning av netto pensjonskostnader

Forutsetningene som er lagt til grunn for beregning av pensjonskostnaden fremgår av konsernets note 7.

Beløp i mill. NOK	2007	2006
Nåverdi av årets pensjonsopptjening (inkl. arbeidsgiveravgift)	(6)	(8)
Rentekostnad av pensjonsforpliktelsen	(11)	(7)
Forventet avkastning på pensjonsmidler	10	10
Resultatførte avvik fra forutsetninger/plan	(10)	(3)
Innskuddsplaner	(5)	(4)
Netto pensjonskostnader	(22)	(12)

Sammensetning av netto pensjonsforpliktelser pr. 31.12.

Beløp i mill. NOK	2007	2006
Brutto pensjonsforpliktelse	(270)	(232)
Pensjonsmidler (markedsverdi)	181	190
Netto pensjonsforpliktelser	(89)	(42)
Ikke amortisert avvik fra plan/forutsetning	73	42
Balanseførte netto pensjonsforpliktelser	(16)	0

Sammensetning av pensjonsmidler (virkelig verdi) pr. 31.12.

	2007	2006
Likvide midler og pengemarkedsplasseringer	3 %	23 %
Obligasjoner	56 %	51 %
Fast eiendom	12 %	11 %
Aksjer	29 %	15 %
Sum pensjonsmidler	100 %	100 %

Selskapet har en pensjonsordning som tilfredsstiller kravet i Lov om obligatorisk tjenestepensjon.

2 GARANTI OG PANTSTILLELSER

Beløp i mill. NOK	2007	2006
Tegnet, ikke innkalt KS-kapital	949	489
Garanti overfor datterselskap	323	493
Annet garantiansvar	34	21

3 LÅN TIL ANSATTE

I andre finansielle eiendeler inngår lån til ansatte.

Beløp i mill. NOK	2007	2006
Lån til ansatte	9	8

4 AKSJER I FREMMEDE SELSKAPER

Beløp i mill. NOK	Bokført verdi	Eierandel ¹	Forretnings-kontor
REC ASA ²	8.575	16,27 %	Oslo
Sum aksjer og andeler	8.575		

¹ Stemmerettsandel er lik eierandel.

² Se omtale i note 3 og 24 i konsernet. Orkla har i 2007 netto kjøpt 60.489.700 aksjer i REC til 6,9 mrd. kroner.

Aksjene er ført til kostpris fordi REC er et tilknyttet selskap i konsernet.

5 GODTGJØRELSER OG AVTALEFESTEDE FORHOLD

Godtgjørelse til konsernledelsen

Styret vedtar betingelser for konsernsjefen og andre medlemmer av konsernledelsen. Videre tar styret prinsipielle beslutninger vedrørende konsernets betingelsespolicy og kompensasjonsordninger for øvrige ansatte. Styret har et eget kompensasjonsutvalg som forbereder kompensasjonssaker for beslutning i styret. Utvalget består av tre styremedlemmer, hvorav ett er ansattvalgt, og ledes av styrets leder. Administrasjonen utreder saker for kompensasjonsutvalget og styret. I tillegg har utvalget benyttet eksterne konsulenter.

Konsernledelsen har i 2007 bestått av: Dag J. Opedal (konsernsjef), Torkild Nordberg, Ole Enger, Roar Engeland, Inger Johanne Solhaug, Hilde Myrberg og Terje Andersen.

Det er i 2007 utbetalt følgende lønn og honorarer til konsernledelsen:

Beløp i NOK	Ordinær lønn	Bonus	Natural- ytelser	Pensjons- kostnad
Dag J. Opedal	4.205.313	-	197.354	877.516
Torkild Nordberg	3.001.938	3.608.245	167.379	448.113
Ole Enger	5.082.841	11.086.547	135.143	1.044.402
Roar Engeland	2.713.299	-	159.254	418.491
Inger Johanne Solhaug	1.473.987	1.064.253	160.393	183.329
Hilde Myrberg	1.756.491	1.846.411	144.271	325.409
Terje Andersen	1.791.661	1.521.750	160.192	243.111
Samlet godtgjørelse	20.025.530	19.127.206	1.123.986	3.540.371

Aksjeinnehav knyttet til konsernledelsen er presentert på side 7.

Oppsigelsestid for konsernsjef Dag J. Opedal er seks måneder. Pensjonsalder er 62 år. I perioden fra 62 år til fylte 67 år utbetaler Orkla 60 % av avgangslønn. Deretter utbetales det fra Orklas innskuddspensjonsordning. Opedal beholder sine opsjoner dersom ansettelsesforholdet bringes til opphør. Videre har Opedal et personallån som belastes med normrente. Saldo pr. 31.12.2007 var 243.408 kroner.

Ole Engers pensjonsalder er 65 år. Han har imidlertid rett til å fratre sin stilling fra og med fylte 60 år. Godtgjørelsen nedtrappes da fra 90 % første år til 60 % ved fylte 65 år, mot 50 % arbeidspunkt i perioden. Den ordinære pensjonen ved fylte 65 år utgjør 60 % av ordinær lønn samordnet med ytelsene fra Folketrygden og selskapets kollektive pensjonsordning. Ole Enger har en etterlønsavtale hvor han vil få 100 % lønn de første seks måneder, deretter 80 % lønn frem til fylte 60 år, hvorefter pensjonsavtalen trer i kraft. Dersom han tiltrer ny stilling i annet selskap, opphører etterlønsavtalen seks måneder etter tiltredelestedstidspunktet i den nye stillingen, dog senest ved utløpet av etterlønsperioden.

De øvrige i konsernledelsen har seks måneders oppsigelsestid. Pensjonsalder er 65 år, med 60 % av avgangslønn i pensjon frem til 67 år, deretter utbetales det fra Orklas innskuddspensjonsordning. Terje Andersen har et personallån som belastes med normrente. Saldo pr. 31.12.2007 var 1.059.420 kroner. Øvrige medlemmer av konsernledelsen har ikke personallån.

Hvis en ansatt i konsernledelsen, ved gjensidig forståelse av hensyn til selskapets beste, bringer ansettelsesforholdet til opphør, vil de motta lønn og avtalefestede ytelser i inntil 12 måneder utover oppsigelsestiden. 75 % av inntekt fra eventuell annen fast stilling i perioden kommer til fradrag.

I 2007 har konsernledelsen, unntatt Dag J. Opedal og Roar Engeland, deltatt i konsernets årsbonussystem som belønner fremgang (god drift). Utbetalt årsbonus for konsernledelsen i 2007 er hensyntatt i lønnsversikten ovenfor.

Konsernledelsen deltar i konsernets generelle aksjekjøpsordning for ansatte.

Det er ikke stillet garantier for medlemmer av konsernledelsen.

Opsjoner og kontantbonuser tildelt konsernledelsen pr. 31.12.2007

	Antall		Tildelt dato	Innløsningskurs	1. utøvelse	Siste utøvelse
Dag J. Opedal	90.000	K	05.01.1998	19,73 ¹	01.03.2001	15.12.2008
	60.000	K	24.06.1999	19,75 ¹	20.02.2003	15.12.2009
	250.000	O	23.05.2001	26,60	Dagen etter offentliggjørelse av Orklas årsresultat for 2003 (februar 2004)	08.07.2010
	200.000	O	05.07.2002	27,00	05.07.2005	05.07.2008
	200.000	K	28.02.2003	15,01	21.02.2006	28.02.2009
	200.000	O	03.03.2004	37,23	Dagen etter offentliggjørelse av Orklas årsresultat for 2006 (februar 2007)	15.12.2009
	150.000	O	14.02.2005	46,74	Dagen etter offentliggjørelse av Orklas årsresultat for 2007 (februar 2008)	28.02.2011
	100.000	O	01.06.2005	48,40	Dagen etter offentliggjørelse av Orklas årsresultat for 2007 (februar 2008)	28.02.2011
	250.000	O	24.03.2006	63,25	Dagen etter offentliggjørelse av Orklas årsresultat for 2008 (februar 2009)	20.02.2012
	250.000	O	16.02.2007	93,94	Dagen etter offentliggjørelse av Orklas årsresultat for 2009 (februar 2010)	20.02.2012
Roar Engeland	125.000	K	28.02.2003	15,01	21.02.2006	28.02.2009
	200.000	O	05.03.2004	37,23	Dagen etter offentliggjørelse av Orklas årsresultat for 2006 (februar 2007)	15.12.2009
	150.000	O	14.02.2005	46,74	Dagen etter offentliggjørelse av Orklas årsresultat for 2006 (februar 2007)	28.02.2011
	150.000	O	24.03.2006	63,25	Dagen etter offentliggjørelse av Orklas årsresultat for 2008 (februar 2009)	20.02.2012
	150.000	O	16.02.2007	93,94	Dagen etter offentliggjørelse av Orklas årsresultat for 2009 (februar 2010)	20.02.2012
Innløst i 2007:	-125.000	O	05.07.2002	27,00	Utovelseskurs 105,49	
	-75.000	O	05.07.2002	27,00	Utovelseskurs 100,95	
	-75.000	K	28.02.2003	15,01	Utovelseskurs 100,95	
Torkild Nordberg	66.665	O	05.11.2001	27,20	Dagen etter offentliggjørelse av Orklas årsresultat for 2004 (februar 2005)	15.12.2008
	37.500	K	26.11.2002	20,51	Dagen etter offentliggjørelse av Orklas årsresultat for 2005 (februar 2006)	15.12.2008
	25.000	O	21.11.2003	27,00	Dagen etter offentliggjørelse av Orklas årsresultat for 2006 (februar 2007)	15.12.2009
	37.500	O	25.11.2003	27,00	Dagen etter offentliggjørelse av Orklas årsresultat for 2006 (februar 2007)	15.12.2009
	25.000	O	23.11.2004	40,47	Dagen etter offentliggjørelse av Orklas årsresultat for 2007 (februar 2008)	15.12.2010
	25.000	O	07.12.2004	40,14	Dagen etter offentliggjørelse av Orklas årsresultat for 2007 (februar 2008)	15.12.2010
	25.000	O	08.12.2005	56,98	Dagen etter offentliggjørelse av Orklas årsresultat for 2008 (februar 2009)	15.12.2011
	100.000	O	24.03.2006	56,10	Dagen etter offentliggjørelse av Orklas årsresultat for 2008 (februar 2009)	15.12.2011
Terje Andersen	15.000	O	21.11.2003	27,00	Dagen etter offentliggjørelse av Orklas årsresultat for 2006 (februar 2007)	15.12.2009
	15.000	O	23.11.2004	40,47	Dagen etter offentliggjørelse av Orklas årsresultat for 2007 (februar 2008)	15.12.2010
	75.000	O	24.03.2006	56,10	Dagen etter offentliggjørelse av Orklas årsresultat for 2007 (februar 2008)	15.12.2010
Innløst i 2007:	-15.000	K	26.11.2002	20,51	Aksjekurs ved innløsning: 85,40	
	-15.000	O	21.11.2003	27,00	Aksjekurs ved innløsning: 98,93	
Inger Johanne Solhaug	20.000	O	07.12.2004	40,14	Dagen etter offentliggjørelse av Orklas årsresultat for 2007 (februar 2008)	15.12.2010
	20.000	O	08.12.2005	56,98	Dagen etter offentliggjørelse av Orklas årsresultat for 2008 (februar 2009)	15.12.2011
	75.000	O	24.03.2006	56,10	Dagen etter offentliggjørelse av Orklas årsresultat for 2008 (februar 2009)	15.12.2011
Hilde Myrberg	75.000	O	24.03.2006	60,50	Dagen etter offentliggjørelse av Orklas årsresultat for 2008 (februar 2009)	15.12.2011
Ole Enger	100.000	O	24.03.2006	63,25	Dagen etter offentliggjørelse av Orklas årsresultat for 2008 (februar 2009)	20.02.2012
	100.000	O	24.03.2006	56,10	Dagen etter offentliggjørelse av Orklas årsresultat for 2008 (februar 2009)	15.12.2011
	39.500	O	16.02.2007	93,94	Dagen etter offentliggjørelse av Orklas årsresultat for 2009 (februar 2010)	20.02.2012

O=Opsjon, K=Kontantbonus

¹ Innløsningskurs reguleres med konsumprisindeks. Indeks pr. 15.12.2007.**Om styrets erklæring om fastsettelse av lønn og annen godtgjørelse til ledende ansatte**

Etter allmennaksjeloven § 6-16a skal styret utarbeide en særskilt erklæring om fastsettelse av lønn og annen godtgjørelse til ledende ansatte. Det følger videre av allmennaksjeloven § 5-6 (3) at det på generalforsamlingen skal avholdes en rådgivende avstemming over styrets retningslinjer for lederlønnfastsettelsen for det kommende regnskapsår (se (ii) nedenfor). Så langt retningslinjene er knyttet til aksjebaserte insentivordninger skal disse også godkjennes av generalforsamlingen (se (iii) nedenfor).

(i) Lønn og annen godtgjørelse til ledende ansatte for foregående regnskapsår er det redegjort for i avsnittet ovenfor.

(ii) Når det gjelder retningslinjer for fastsettelse av lønn og annen godtgjørelse for ledende ansatte for det kommende regnskapsåret, vil styret legge frem følgende retningslinjer for rådgivende avstemming i generalforsamlingen 2008:

Formålet med Orklas betingelsespolicy er å trekke til seg medarbeidere med den kompetansen konsernet trenger, videreutvikle og beholde nøkkelkompetanse og motivere til langsiktighet og kontinuerlig fremgang, for å nå Orklas forretningsmessige mål.

Som overordnet innfallsvinkel skal Orklas policy være innrettet mot markedets median

når det gjelder fastlønn, mens den variable delen knyttet til resultater, kursutvikling etc. (bonus og opsjoner) skal være bedre enn en medianbetraktning.

Kompensasjonen kan bestå av følgende elementer:

(a) Faste elementer

Orkla bruker internasjonalt anerkjente systemer for stillingsvurderinger for å finne «riktig» stillings- og fastlønnsnivå. Stillingene måles mot sitt lokale marked (land) og det er et spenn på pluss/minus 20 % i forhold til medianen. Den enkeltes ansvarsområde, resultater og prestasjoner avgjør innplassering på lønsskalaen.

Orkla innførte innskuddsbasert tjenestepensjon i Norge pr. 1.1.2004 og Elkem pr. 1.1.2006. Med virkning fra 1.7.2006 er innskuddssatsene 4 % for lønn mellom 1G og 6G og 8 % for lønn mellom 6G og 12G. For lønn over 12G er innskuddssatsen 15 % (1G er fra 1.5.2007 66.812 kroner). For eventuell avtalt tidligere pensjonsalder enn 67 år gis en pensjon over drift tilsvarende 60 % av årslønn.

Konsernet har i tillegg til det ovennevnte bil- og telefonordninger og andre begrensede naturaltelser.

Dersom selskapet skulle ønske å bringe et ansettelsesforhold til opphør, eller det foreligger en gjensidig forståelse om at den ansatte bringer ansettelsesforholdet til opphør av

hensyn til selskapets beste, får enkelte ledere utbetalt en etterlønn i 12 måneder ut over oppsigelsestiden som normalt er seks måneder. Dersom lederen går inn i annen stilling eller påtar seg andre oppdrag utenfor Orklakonsernet i løpet av 12-måneders perioden, forplikter han/hun seg til å underrette selskapet om dette. 75 % av inntekt fra annen stilling/næringsvirksomhet kommer til fradrag i utbetaling av etterlønn.

(b) Variable elementer – årsbonus

Orkla har et årsbonussystem som belønner fremgang (god drift). Årsbonussystemet består fra 2007 av følgende elementer:

- Fremgang for Orkla totalt
- Fremgang/resultater på forretningsområde-/bedriftsnivå
- Individuelle resultater

Systemet er innrettet mot at «god prestasjon», som er nærmere definert for de ulike elementene, skal kunne gi et nivå på 30 % av fastlønn i årsbonus, mens maksimal bonus er 100 % av årslønn. Cirka 200 ledere er tilknyttet dette bonussystemet.

(iii) Særlig om aksjebaserte insentivordninger

Styret vil legge frem følgende retningslinjer for aksjebaserte insentivordninger for godkjenning av generalforsamlingen i 2008:

(a) Opsjonsordning til ledere og nøkkelpersoner

Styrets foreslår å videreføre ordningen med ansatteopsjoner til ledere og nøkkelpersoner. Det settes tak for den årlige gevinstmuligheten på 1,5 årslønn for konsernledelsen og 1 årslønn for øvrige deltakere. Styret innstiller for tildeling til konsernledelsen for generalforsamlingen. I tillegg anbefales en maksimalramme til disposisjon for konsernsjefen som kan tildele opsjoner etter følgende kriterier:

- Utvikling av medarbeidere
- Oppnådde økonomiske mål
- Forbedringer innen ansvarsområdet
- Samarbeidsforhold
- Praktisering av Orklas verdigrunnlag
- Potensial for videreutvikling
- Markedsmessige hensyn – sikre nøkkelkompetanse
- Annet

For konsernledelsen vil styret innstille på følgende tildeling i 2008:

Dag J. Opedal	100.000
Torkild Nordberg	70.000
Roar Engeland	65.000
Terje Andersen	40.000
Hilde Myrberg	40.000

Ole Enger deltar i en langsiktig insentivordning i Sapa som ikke omfattes av opsjonsordningen.

Totalt for konsernledelsen utgjør dette 315.000 opsjoner og i tillegg foreslås at konsernsjefen får en ramme på 3.185.000 opsjoner til de andre målgruppene slik at totalrammen blir 3.500.000 opsjoner som generalforsamlingen må godkjenne. Rammen utgjør cirka 0,3 % av utestående aksjer.

Det forventes at konsernledelsen benytter 50 % av nettoprovenyet ved opsjonsutøvelse til å kjøpe Orkla-aksjer inntil den enkeltes beholdning av Orkla-aksjer har en markedsverdi som tilsvarer minimum én brutto årslønn. For konsernsjefen er forventningen minimum to årslønner.

Hovedtildeling av opsjoner skal skje en gang pr. år med basis i kurs dagen etter at resultatet for det første kvartalet er offentliggjort. Opsjonstildelinger ellers i året skal skje med basis i kurs dagen etter offentliggjøring av påfølgende kvartalsresultat. Strike på opsjonen er 10 % over børskurs ved tildelingstidspunktet og første utøvelse kan tidligst skje etter 3 år og senest 6 år etter tildeling.

Antall opsjoner tildelt deltakerne i programmet er regnet ut fra en forutsetning om at verdstigningen for Orkla-aksjen skal gjøre det 25 % bedre enn historisk verdstigning for Oslo Børs Hovedindeks pr. år for å gi full uttelling

Målgruppen for opsjonsprogrammet er foruten konsernledelsen, ledergruppene i forretningsområdene/enhetene og enkelte andre nøkkelpersoner. Den tidligere opsjonsordningen omfatter cirka 150 ledere og nøkkelpersoner.

(b) Aksjer med rabatt til ansatte

Konsernet har i flere år gjennomført en ordning hvor de ansatte får anledning til å kjøpe et begrenset antall aksjer (i 2007 var beløpet inntil cirka 35.000 NOK før rabatt) med en rabatt på 20 % i forhold til børskurs. I 2007 omfattet ordningen ansatte i 26 land og cirka 30 000 ansatte. Styret anbefaler overfor generalforsamlingen å videreføre aksjeordningen for ansatte på samme beløpsnivå som i 2007, men at rabatten økes til 25 %.

(iv) Lederlønnspolitikken foregående regnskapsår

Retningslinjene for lederlønnspolitikken beskrevet i pkt. (ii) har også vært retningsgivende for lederlønnfastsettelsen i 2007.

(v) Endringer i avtalene til ledende ansatte

I 2007 er det etter styrets vedtak i 2006, blitt avvirket en ordning med en bonusbank for årsbonusordningen. Dette innebærer at opptjent årsbonus i ett år i sin helhet blir å utbetale påfølgende år.

Godtgjørelse til styret samt styremedlemmers aksjeinnehav

Beløp i NOK	Ordinært styrehonorar	Ordinær lønn	Naturalytelser	Antall aksjer ¹
<i>Aksjonærvalgte styrerepresentanter</i>				
Stein Erik Hagen	582.168			239.542.000
Svein S. Jacobsen	473.168			35.000
Kjell E. Almskog	276.333			2.500
Björg Ven	270.833			7.500
Åse Aulie Michelet	369.583			2.500
Lennart Jeansson	342.083			25.000
Birgitta Stymne Göransson	281.833			2.500
<i>Ansattevalgte styrerepresentanter</i>				
Aage Andersen	376.583	361.893	10.264	950
Johnny Bengtsson	270.833	242.615	-	0
Per Arnfinn Solberg	310.833	419.204	43.499	4.590
Samlet godtgjørelse til styret	3.554.250	1.023.712	53.763	

¹ Samlet eierskap med personlig nærstående.

Det er ikke gitt lån til eller stillet garantier for medlemmer av styret.

Godtgjørelse til bedriftsforsamling

Beløp i tusen NOK	2007	2006
Honorar til bedriftsforsamlingen	489	591
Annen godtgjørelse til bedriftsforsamlingen	0	20

Satser for godtgjørelse:

Beløp i NOK	
Bedriftsforsamlingens ordfører (årlig godtgjørelse)	120.000
Bedriftsforsamlingens varaordfører (årlig godtgjørelse)	30.000
Bedriftsforsamlingens ordfører, varaordfører, medlemmer, varamedlemmer og observatører (pr. møte)	6.000

Det er ikke gitt lån til eller stillet garantier for medlemmer av bedriftsforsamlingen.

Honorar til konsernrevisor

Beløp i mill. NOK (ekskl. mva.)	2007	2006
Morselskap		
Lovbestemt revisjon ¹	2,6	4,4
Andre attestasjonstjenester	0,4	0,1
Skatt/avgifter	3,0	1,0
Revisjonsrelatert bistand ²	0,3	21,5
Andre tjenester utenfor revisjon	0,1	0,1

Konsern

Lovbestemt revisjon ³	40	26
Andre attestasjonstjenester	1	1
Skatt/avgifter	13	6
Revisjonsrelatert bistand ²	8	23
Andre tjenester utenfor revisjon	-	1
Sum honorar til Ernst & Young	62	57

Lovbestemt revisjonshonorar til andre revisorer	4	11
--	---	----

¹ 2006 inkluderer revisjon av Orkla Media i 1. kvartal 2006 på 1,9 mill. kroner.

² 2006 inkluderer i hovedsak såkalt «vendor due diligence» i forbindelse med salg av Orkla Media. 2007 inkluderer «due diligence» av Alcoa-enheter.

³ Ernst & Young ble valgt til revisor i Sapakonsernet fra 2007.

6 VARIGE DRIFTSMIDLER

Beløp i mill. NOK	Tomter, bygg og annen fast eiendom	Maskiner, inventar etc.	Sum
Balanseført verdi 1.1.2007	49	20	69
Tilgang	4	13	17
Avskrivninger	(1)	(4)	(5)
Balanseført verdi 31.12.2007	52	29	81
Opprinnelig kost 1.1.2007	120	124	244
Akkumulerte av- og nedskrivninger 1.1.2007	(71)	(104)	(175)
Balanseført verdi 1.1.2007	49	20	69
Opprinnelig kost 31.12.2007	70	87	157
Akkumulerte av- og nedskrivninger 31.12.2007	(18)	(58)	(76)
Balanseført verdi 31.12.2007	52	29	81

7 IMMATERIELLE EIENDELER

Beløp i mill. NOK	Varemerker ikke amortiserbare	IT	Sum
Balanseført verdi 1.1.2007	26	26	52
Amortisering		(2)	(2)
Balanseført verdi 31.12.2007	26	24	50
Opprinnelig kost 1.1.2007	26	29	55
Akkumulerte amortiseringer og nedskrivninger 1.1.2007		(3)	(3)
Balanseført verdi 1.1.2007	26	26	52
Opprinnelig kost 31.12.2007	26	29	55
Akkumulerte amortiseringer og nedskrivninger 31.12.2007		(5)	(5)
Balanseført verdi 31.12.2007	26	24	50

8 AKSJER I DATTERSELSKAPER, DIREKTE EID

Beløp i mill. NOK	Bokført verdi	Konsernets eierandel
Elkem ASA	8.896	100 %
Procordia Food AB	5.469	100 %
Chips Ab	2.829	100 %
Chips Scandinavian Company AB ¹	1.516	40 %
Orkla Foods AS	517	100 %
Swebiscuits AB	512	100 %
Reach Media AS	453	100 %
Rondane Holding AS	398	100 %
Axellus AS	340	100 %
Borregaard Industries Limited		
Ordinær kapital	271	100 %
Preferansekapital	43	99,9 %
Bakers AS	249	100 %
Orkla Eiendom AS	244	100 %
Elkem Insurance Company Ltd.	117	100 %
Nidar AS	110	100 %
Orkla Asia Holding AS	110	100 %
Borregaard NEA AS	101	100 %
Øraveien Industripark AS	92	100 %
Lilleborg AS	87	100 %
Orkla Finans ASA	56	100 %
Viking Askim AS	56	100 %
Chr. Salvesen & Chr. Thams's Comm. AS	44	100 %
Orkla Invest AB	38	100 %
Vfot AS	27	100 %
NINO AS	25	100 %
Sætre AS	11	100 %
Borregaard Skoger AS	3	100 %
Sum	22.614	

¹ Aksjene i Chips Scandinavian Company AB er kjøpt fra Orkla (DK) A/S. 60 % av aksjene eies av Chips Ab.

Tabellen over viser kun direkte eide datterselskaper. Konsernet består for øvrig av cirka 400 datterselskaper i indirekte eie med resultater og egenkapital som har betydning ved vurdering av selskapene listet ovenfor. De viktigste datterselskapene i indirekte eie er vist i virksomhetsoversikten bak i årsrapporten.

9 SKATTER

Skattekostnad

Beløp i mill. NOK	2007	2006
Resultat før skattekostnad	8.719	11.818
Endring midlertidige forskjeller	(1.074)	79
Endring midlertidige forskjeller mot egenkapitalen	1.171	0
Permanente forskjeller:		
Ikke fradragsberettigede kostnader	6	6
Skattefritt utbytte, konsernbidrag og aksjegevinster	(6.727)	(11.794)
Sum permanente forskjeller	(6.721)	(11.788)
Sum skattepliktig inntekt	2.095	109
Beregnet periodeskatt	(587)	(31)
Kildeskatt utenlandske utbytter	(27)	(22)
Avsatt for mye tidligere år	17	11
Sum periodeskatter	(597)	(42)
Endring forpliktelse ved utsatt skatt	27	22
Skattekostnad	(570)	(20)

Forpliktelse ved utsatt skatt

Beløp i mill. NOK	2007	2006
Finansielle derivater	(396)	(138)
Resultatreserve utenfor EØS	1.171	0
Varige driftsmidler	(3)	(9)
Andre langsiktige poster	17	42
Kortsiktige fordringer	0	(200)
Annen kortsiktig gjeld	(122)	(102)
Grunnlag forpliktelser ved utsatt skatt	667	(407)
Forpliktelser ved utsatt skatt	(187)	114
Årets endringer forpliktelser ved utsatt skatt	(301)	22
Forpliktelser ved utsatt skatt ført direkte mot egenkapitalen	328	0
Endringer forpliktelser ved utsatt skatt resultatregnskapet	27	22

Avstemming av skattekostnad

Beløp i mill. NOK	2007	2006
28 % av resultat før skatt	(2.441)	(3.309)
Effekt av skattefritt utbytte, konsernbidrag og aksjegevinster	1.883	3.302
Effekt av andre permanente forskjeller	(2)	(2)
Effekt kildeskatt	(27)	(22)
Effekt av endring tidligere år	17	11
Skattekostnad for Orkla ASA	(570)	(20)

10 FINANSIELL RISIKO

Risikoen på finansielle instrumenter i Orkla ASA er knyttet til følgende aktiviteter:

Aksjeporteføljen

Utviklingen i aksjekurser og valutakurser er kilder til finansiell risiko for Aksjeporteføljen. Konsernnote 18 kvantifiserer denne risikoen nærmere. Valutakursrisiko og valuta-sikringer er kvantifisert i konsernnote 23.

Konsernbanken

Finansavdelingen i Orkla ASA styrer rente- og valutarisikoen for konsernet. Finansavdelingen fungerer som konsernbank og forestår som hovedregel alle konsernets eksterne låneopptak og sikringstransaksjoner i renter og valuta. Datterselskapene avlaster sin valutakursrisiko med interne valutakontrakter mot konsernbanken, som igjen dekker denne risikoen med eksterne sikringsposisjoner. I tillegg har konsernbanken valutagjeld for sikring av valutarisiko på internlån og bokført egenkapital samt goodwill. Konsernbanken tar ikke aktivt valutarisiko. Interne lån og fordringer er på flytende rentebetingelser, og det inngås ikke konserninterne rentesikringsavtaler. Styring av rente- og valutarisiko for eksterne poster er nærmere omtalt i konsernnote 23.

Øvrige

Det er knyttet finansiell risiko til utstedte salgsoptaksjoner på REC-aksjer. Dette beskrives og kvantifiseres nærmere i konsernnote 23. Orkla ASA har inngått en Total Return Swap på Orkla-aksjen for sikring av kostnader knyttet til ledelsesbonusprogrammer. Denne er nærmere beskrevet i konsernnote 6.

Organiseringen av risikostyringen, og risikoen knyttet til finansielle instrumenter er nærmere beskrevet i konsernnote 23.

Derivater og sikringsbokføring

Valutaterminkontrakter. Valutarisiko på markedsverdien av utenlandske aksjer i Aksjeporteføljen sikres i henhold til policy med valutaterminkontrakter. En andel av disse er utpekt som sikringsinstrumenter i virkelig verdi sikringer, nærmere beskrevet i konsernnote 23.

Konsernbankens interne og eksterne valutaterminkontrakter, rente- og valutaswapper regnskapsføres til virkelig verdi i balansen med verdiendring mot resultatet. Valutakurseffekter på interne og eksterne lån regnskapsføres også mot resultatet.

Renteswapper. Eksterne låneopptak for konsernet skjer alt vesentlig gjennom Orkla ASA. Lån som opptas til fast rente swappes til flytende rente ved bruk av renteswapper. Disse renteswappene regnskapsføres som verdisikringer med endring i virkelig verdi over resultatet. Pr. 31.12.2007 var virkelig verdi av disse renteswappene 165 mill. kroner (2006: 94 mill. kroner). Det er gjennom året inntektsført 55 mill. kroner som verdiendring på renteswappene, og kostnadsført 65 mill. kroner som verdiendring på de sikrede lånene.

Når Orkla sikrer fremtidige rentebetalinger benyttes renteswapper der Orkla mottar flytende rente og betaler fast rente. Disse renteswappene regnskapsføres som kontantstrømsikringer med endring i virkelig verdi mot egenkapitalen. Pr. 31.12.2007 utgjorde virkelig verdi av disse renteswappene 10 mill. kroner (2006: -15 mill. kroner).

Renteswapper med kort løpetid og FRAer regnskapsføres med endring i virkelig verdi over resultatet. Virkelig verdi av disse renteswappene utgjorde pr. 31.12.2007 -5 mill. kroner (2006: 3 mill. kroner).

Sikringsreserve egenkapital. Sikringsreserven har utviklet seg som følger:

Beløp i mill. NOK	2007	2006
Inngående sikringsreserve	31	(17)
Inntektsført som finansposter	(9)	(6)
Verdiendring	33	54
Utgående sikringsreserve	55	31

Sikringsreserven forventes oppløst over resultatet som følger:

2008:	2 mill. kroner
Etter 2008:	53 mill. kroner

Det er i 2007 ikke regnskapsført sikringsineffektivitet på kontantstrømsikringene.

11 ANDRE FORHOLD

Skattetrekksgaranti

Orkla ASA har skattetrekksgaranti i bank for skyldig skattetrekk.

Vesentlige leieavtaler

Orkla ASA leier kontorlokaler i Karenslyst allé 6 på Skøyen fra datterselskapet Sjølyst Park AS. Nåværende avtale er tidsbestemt og utløper 31.8.2017. Leiekostnadene utgjorde 17 mill. kroner for 2007.

Forhold som er behandlet i noter for konsernet

Aksjebasert betaling – note 6.

Handelser etter balansedagen – note 24.

Betingede utfall – note 24.

Aksjonærer i Orkla ASA

Oversikt over de største aksjonærene i Orkla ASA er gitt på side 80 i «Aksje- og aksjonærforhold».

TIL GENERALFORSAMLINGEN I ORKLA ASA

Vi har revidert årsregnskapet for Orkla ASA for regnskapsåret 2007, som viser et overskudd på 8.149 mill. kroner for morselskapet og et overskudd på 8.445 mill. kroner for konsernet. Vi har også revidert opplysningene i årsberetningen om årsregnskapet, forutsetningen om fortsatt drift og forslaget til anvendelse av overskuddet. Årsregnskapet består av selskapsregnskap og konsernregnskap. Selskapsregnskapet består av resultatregnskap, balanse, kontantstrømoppstilling, oppstilling over endringer i egenkapitalen og noteopplysninger. Konsernregnskapet består av resultatregnskap, balanse, kontantstrømoppstilling, oppstilling over endringer i egenkapitalen og noteopplysninger. Forenklet IFRS i henhold til regnskapsloven § 3-9 er anvendt ved utarbeidelsen av morselskapets regnskap. International Financial Reporting Standards som fastsatt av EU er anvendt ved utarbeidelsen av konsernregnskapet. Årsregnskapet og årsberetningen er avgitt av selskapets styre og konsernsjef. Vår oppgave er å uttale oss om årsregnskapet og øvrige forhold i henhold til revisorlovens krav.

Vi har utført revisjonen i samsvar med lov, forskrift og god revisjonsskikk i Norge, herunder revisjonsstandarder vedtatt av Den norske Revisorforening. Revisjonsstandardene krever at vi planlegger og utfører revisjonen for å oppnå betryggende sikkerhet for at årsregnskapet ikke inneholder vesentlig feilinformasjon. Revisjon omfatter kontroll av utvalgte deler av materialet som underbygger informasjonen i årsregnskapet, vurdering av de benyttede regnskapsprinsipper og vesentlige regnskapsestimer, samt vurdering av innholdet i og presentasjonen av årsregnskapet. I den grad det følger av god revisjonsskikk, omfatter revisjon også en gjennomgåelse av selskapets formuesforvaltning og regnskaps- og interne kontrollsystemer. Vi mener at vår revisjon gir et forsvarlig grunnlag for vår uttalelse.

Vi mener at

- selskapsregnskapet er avgitt i samsvar med lov og forskrifter og gir et rettviseende bilde av selskapets økonomiske stilling 31. desember 2007 og av resultatet og kontantstrømmene og endringer i egenkapitalen i regnskapsåret i samsvar med forenklet IFRS i henhold til regnskapsloven § 3-9
- konsernregnskapet er avgitt i samsvar med lov og forskrifter og gir et rettviseende bilde av konsernets økonomiske stilling 31. desember 2007 og for resultatet, kontantstrømmene og endringene i egenkapital i regnskapsåret i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards, som fastsatt av EU,
- ledelsen har oppfylt sin plikt til å sørge for ordentlig og oversiktlig registrering og dokumentasjon av selskapets regnskapsopplysninger i samsvar med lov og god bokføringsskikk i Norge
- opplysningene i årsberetningen om årsregnskapet, forutsetningen om fortsatt drift og forslaget til anvendelse av overskuddet er konsistente med årsregnskapet og er i samsvar med lov og forskrifter.

Oslo, 13. februar 2008

ERNST & YOUNG AS



Jan Egil Haga
statsautorisert revisor

UTTALELSE FRA BEDRIFTSFORSAMLINGEN

TIL GENERALFORSAMLINGEN I ORKLA ASA

Orkla ASAs bedriftsforsamling har behandlet styrets forslag til årsregnskap for 2007 for Orkla ASA og konsernet, og anbefaler generalforsamlingen å godkjenne årsregnskapet og styrets forslag til disponering for 2007.

Oslo, 27. februar 2008

For Orkla ASAs bedriftsforsamling



Knut Brundtland
Bedriftsforsamlingens ordfører

HISTORISKE NØKKELTALL*

Definisjon		2007	2006	2005	2004	2003
RESULTAT						
Driftsinntekter	(mill. NOK)	63.867	52.683	55.304	32.126	45.368
Driftsresultat før amortisering, restruktureringer og vesentlige nedskrivninger	(mill. NOK)	5.112	5.084	4.805	2.738	3.827
Amortisering immaterielle eiendeler**	(mill. NOK)	(230)	(216)	(236)	(7)	(538)
Restruktureringer og vesentlige nedskrivninger	(mill. NOK)	(814)	(388)	(312)	(690)	(967)
Driftsresultat	(mill. NOK)	4.068	4.480	4.257	2.041	2.322
Driftsmargin før amortisering, restruktureringer og vesentlige nedskrivninger	1 (%)	8,0	9,7	8,7	8,5	8,4
Resultat før skattekostnad	(mill. NOK)	10.059	8.525	7.206	3.791	2.867
Gevinst/resultat ikke videreført virksomhet	(mill. NOK)	0	4.109	0	12.529	0
Årsresultat	(mill. NOK)	8.445	11.288	6.044	15.625	2.052
KONTANTSTRØM						
Netto kontantstrøm	(mill. NOK)	(5.216)	4.882	(16.855)	14.051	2.723
AVKASTNING						
Avkastning på anvendt kapital (industriområdet)***	2 (%)	11,5	13,0	11,4	15,5	13,0
Avkastning aksjeporteføljainvesteringer	(%)	16,2	27,4	38,4	21,6	29,8
KAPITALFORHOLD PR. 31.12.						
Bokført total kapital	(mill. NOK)	94.792	79.612	74.609	45.555 ¹	54.958
Børsverdi	3 (mill. NOK)	107.817	72.690	57.655	40.951	30.722
Egenkapitalandel****	4 (%)	58,3	60,4	50,8	69,6 ¹	35,9 ²
Netto rentebærende gjeld	5 (mill. NOK)	16.178	11.420	15.445	(1.182)	17.953
Rentedekningsgrad	6	15,3	15,7	16,9	32,6	4,7
Gjennomsnittlig lånerente for året	(%)	4,9	3,9	3,3	3,7	4,6
Andel flytende gjeld	7 (%)	75	88	80	77	77
Gjeldens gjenværende løpetid	8 (år)	5,3	4,6	4,6	3,5	3,8
AKSJER³						
Gjennomsnittlig eksternt eide aksjer utvannet	(x 1.000)	1.031.292	1.034.380	1.032.640	1.031.278	1.032.564
Gjennomsnittlig eksternt eide aksjer	(x 1.000)	1.027.807	1.031.654	1.030.329	1.029.623	1.032.564
AKSJERELATERTE NØKKELTALL (korrigert for splitt i 2007)						
Aksjekurs 31.12.	(NOK)	105,25	70,6	55,9	39,8	29,8
Resultat pr. aksje utvannet	9 (NOK)	8,1	10,9	5,6	15,1	1,8
Resultat pr. aksje utvannet, korrigert	10 (NOK)	9,0	7,3	6,0	3,5	3,2
RISK pr. aksje	11 (NOK)	ia	ia	0,37	(1,61)	(4,05)
Ordinært utbytte pr. aksje (foreslått for 2007)	(NOK)	2,25	2,0	1,5	0,9 ³	0,8 ³
Utdelingsforhold	12 (%)	27,8	29,1 ⁵	26,7	30,6 ⁴	43,5
Kurs/fortjeneste	13	13,0	10,3 ⁵	9,9	13,5 ⁴	16,2
PERSONALE						
Antall ansatte		34.680	28.664	34.829	19.649	31.826
Antall årsverk		34.854	28.309	33.541	18.420	30.170

* 2004-2006 er etter IFRS, mens 2003 er etter NRS. Orkla Drikkevarer er presentert linje for linje i 2003.

** 2003 i hovedsak goodwill.

*** Omarbeidet historisk på grunn av definisjonsendring.

**** Under IFRS er resultatreserven inkludert i egenkapitalen. For 2003 er resultatreserven lagt til.

¹ Pr. 1.1.2005.

² For tilleggsutbytte.

³ Tilleggsutbytte utgjorde 1,00 kroner og 5,00 kroner pr. aksje i henholdsvis 2004 og 2003.

⁴ Beregnet for gevinsten fra salget av eierandelen i Carlsberg Breweries (12,1 kroner pr. aksje).

⁵ Beregnet for resultatbidrag og salgsgvinst fra Orkla Media (4,00 kroner pr. aksje).

Definisjon:

- 1 Driftsresultat før amortisering, restruktureringer og vesentlige nedskrivninger/Driftsinntekter
- 2 (Driftsresultat før amortisering, restruktureringer og vesentlige nedskrivninger)/(Gjennomsnittlig netto driftskapital + Gjennomsnittlige varige driftsmidler + Gjennomsnittlige immaterielle eiendeler til anskaffelseskost – Gjennomsnittlig netto pensjonsforpliktelser – Gjennomsnittlig utsatt skatt merverdier)
- 3 Børsverdi er beregnet som antall eksternt eide aksjer x børskurs ved årsslutt
- 4 Egenkapital/Totalkapital
- 5 Sum rentebærende gjeld – Rentebærende fordringer og likvide midler (kasse, bank etc.)
- 6 (Resultat før skattekostnad + Netto rentekostnad)/(Netto rentekostnad)
- 7 Gjeld med gjenværende rentebinding mindre enn ett år
- 8 Gjennomsnittlig gjenværende løpetid på langsiktig rentebærende gjeld og ubenyttede kommiterte trekkrettigheter.
- 9 Årets resultat etter minoritet/Gjennomsnittlig eksternt eide aksjer utvannet
- 10 Årets resultat etter minoritet (korrigert for amortisering, restruktureringer, vesentlige nedskrivninger og ikke videreført virksomhet)/Gjennomsnittlig eksternt eide aksjer utvannet
- 11 RISK: Regulering av Inngangsverdi med Skattlagt Kapital (kun norske aksjonærer)
- 12 Ordinært utbytte pr. aksje/Resultat pr. aksje utvannet
- 13 Aksjekurs/Resultat pr. aksje utvannet

INVESTERING I ORKLA-AKSJEN

ORKLAS MÅL OG LANGSIKTIG AVKASTNING

Orklas mål er å oppnå en langsiktig verdiskapning som er høyere enn for relevante og konkurrerende investeringsalternativer. For aksjonærene fremkommer dette som den langsiktige kursutviklingen for Orkla-aksjen kombinert med utbetalt utbytte.

Orkla forbedrer gradvis den underliggende driften som resulterer i økt kontantstrøm og dermed langsiktig verdiøkning for aksjonærene. For Orkla og investorer med en lang investeringshorisont vil det derfor være viktig å måle verdiskapningen gjennom utviklingen i den underliggende driften i konsernet. Underliggende verdiskapning er nærmere omtalt på sidene 75-76 i denne årsrapporten.

ORKLA-AKSJEN

Kurser for Orkla-aksjen gjennom 2007:

Sluttkurs 31.12.2006:	70,60
Høyeste omsatt:	117,75
Laveste omsatt:	68,30
Sluttkurs pr. 31.12.2007:	105,25

Orklas aksjonærer har over tid hatt god avkastning på sine aksjer. I perioden fra 1.1.1998 til 31.12.2007 har den årlige avkastningen i gjennomsnitt vært 18,3 %, mens gjennomsnittsavkastningen på Oslo Børs var 10,9 %. I 2007 steg kursen på Orkla-aksjen, eksklusiv utbytte, med 49,0 %. Inklusiv utbytte var avkastningen til Orklas aksjonærer 52,4 %. Til sammenligning økte Oslo Børs Benchmark Index med 11,5 % i samme periode.

Ved utgangen av 2007 var Orkla-aksjen notert til 105,25 kroner. Markedsverdien var dermed 107,8 mrd. kroner, hvilket er 35,1 mrd. kroner høyere enn pr. 31.12.2006.

AKSJONÆR- OG UTBYTTEPOLITIKK

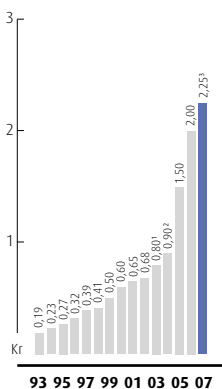
Orklas aksjonærer skal over tid oppnå konkurransedyktig avkastning på sin investering, som en kombinasjon av utbetalt utbytte og verdiøkning for aksjene. Nivået på utbyttet ble på generalforsamlingen i 2007 hevet fra 2006. Såfremt den underliggende utviklingen i Orkla er tilfredsstillende, vil eierne få en jevn og stabil økning i utbetalt utbytte fra dette nivået. De siste tre årene har Orkla utbetalt et ordinært utbytte som i gjennomsnitt utgjør 28 % av resultat pr. aksje.

Styret foreslår at det for 2007 deles ut et utbytte på kroner 2,25 pr. aksje. Utbyttet vil bli utbetalt den 7.5.2008 til de aksjonærer som er registrerte eiere på generalforsamlingsdatoen.

TILBAKEKJØP AV EGNE AKSJER

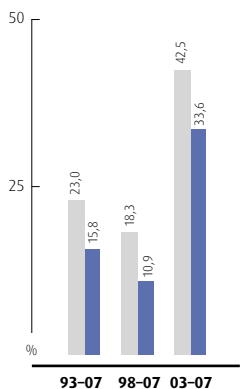
Orkla supplerer utbyttet med tilbakekjøp av egne aksjer på tidspunkter da prisen på Orkla-aksjen vurderes som gunstig. I løpet av 2007 kjøpte Orkla totalt 7.500.000 aksjer i Orkla ASA, tilsvarende 0,7 % av antall utestående aksjer, til en snittpris pr. aksje på 91,90 kroner. De siste fem årene har Orkla i gjennomsnitt kjøpt tilbake 0,6 % av utestående aksjer pr. år.

ORDINÆRT UTBYTTE
PR. AKSJE



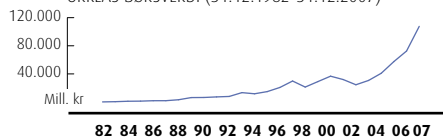
¹ Tilleggsutbytte 5,00 kroner pr. aksje.
² Tilleggsutbytte 1,00 kroner pr. aksje.
³ Foreslått utbytte.

GJENNOMSNTLIG
ÅRLIG AVKASTNING

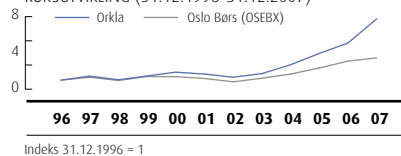


* Utbytte reinvestert første handledag etter Orklas generalforsamling.

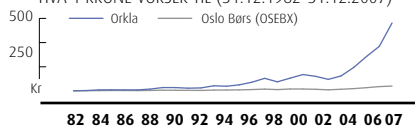
ORKLAS BØRSVERDI (31.12.1982-31.12.2007)



KURSVIKLING (31.12.1996-31.12.2007)



HVA 1 KRONE VOKSER TIL (31.12.1982-31.12.2007)



UNDERLIGGENDE VERDISKAPNING

Det er en langsiktig sammenheng mellom avkastning på aksjen og den underliggende verdiskapningen gjennom god drift. For Orkla er det derfor viktig å måle fremgangen og verdiskapningen av driften i konsernet.

Avkastning på anvendt kapital er et godt måltall for den verdi som er skapt i forhold til kapitalen som er brukt. Industrivirksomheten i Orkla har en kapitalkostnad (WACC) før skatt på 9,7 %. Sett i forhold til kapitalkostnaden gir avkastning på anvendt kapital et bilde av den økonomiske merverdien som er skapt. Orklas insentivsystemer er basert på utviklingen i denne økonomiske merverdien. Orkla har flere år på rad vist en avkastning som ligger godt over dette avkastningskravet. Til tross for store oppkjøp og investeringer de siste årene ble avkastningen på anvendt kapital for Orklas industrivirksomhet 11,5 % i 2007. Se for øvrig avkastning på anvendt kapital for alle segmentene under konsernets note 4.

KONSERNSTRATEGI OG VERDISKAPNING

Det er Orklas mål å gi aksjonærene en langsiktig avkastning godt over aksjemarkedets gjennomsnitt. For å nå dette målet legges det opp til en fortsatt ambisiøs vekststrategi for konsernets industrielle virksomhet. Dette innebærer fokus på god drift og organisk vekst, i tillegg til utnyttelse av strukturelle muligheter gjennom oppkjøp.

Orkla søker å oppnå vekst og langsiktig verdiskapning ved å aktivi-

sere alle konkurransefortrinn som foreligger. Gjennom sin todelt struktur skjer verdiskapningen både i industri- og investeringsvirksomheten, men også i samspillet mellom disse.

For å oppnå industriell fremgang har Orkla kontinuerlig fokus på innovasjon, driftsforbedringer og strukturell utvikling. Det er viktig at denne verdiskapningen skjer nær markedene, men samtidig i samarbeid med de av Orklas sentrale ressurser som innehar spesialistkompetanse. Konsernets struktur gir en bred mulighetsfront og fleksibilitet. Orkla innehar derfor spesialisert kompetanse innenfor både sammenslåing og oppkjøp (M&A), innovasjon og forbedringsarbeid. Kapital og ledelseskapasitet allokeres pragmatisk og forretningsmessig til de deler av virksomheten som anses å ha de beste mulighetene.

Som del av et industrikonsern drar Aksjeporteføljen nytte av den langsiktighet og industrielle kompetanse som finnes i organisasjonen. I tillegg gir eierposisjonene Orkla har gjennom Aksjeporteføljen muligheter for videre industriell utvikling av konsernet.

Forretningsområdenes strategi er nærmere beskrevet på sidene 90–91 i denne årsrapporten.

TOPPLINJEVEKST OG STRUKTURELL UTVIKLING

Orkla har en ambisiøs industriell vekststrategi. Vekst skal fremmes både organisk og gjennom oppkjøp, men over tid vil oppkjøp være den viktigste bidragsyter til konsernets vekst.

MARKEDSPOSISJONER I ORKLA BRANDS I 2007

Produkter	Norge	Sverige	Danmark	Finland	Sentral- og Øst-Europa
Vaskemidler til husholdning	●	○	○	○	○
Hygiene/kosmetikk	●	○	○	○	○
Kosttilskudd og helseprodukter	●	●	●	●	●
Snacks	○	●	●	●	●
Tekstiler	●	○	○	○	○
Kjeks	●	●	○	○	○
Godterier	○	○	○	○	○ ¹
Frossen pizza	●	○	○	○	○
Ketchup	●	●	○	●	● ²
Sild	○	●	○	●	○
Kaviar	○	●	○	●	○
Syltetøy og marmelade	●	●	●	○	○ ³
Saft og leskedrikk	○	●	○	○	○
Konserverte grønnsaker	●	●	●	●	○
Dressing	●	●	○	○	○
Dypryst ferdigmat	○	○	○	○	○ ³

¹ Gjelder Russland.

² Gjelder Østerrike og Romania.

³ Gjelder Polen.

● STERK
Nr. 1, klart større
enn nr. 2.

○ GOD
Nr. 1 eller nr. 2, på størrelse
med nr. 1 eller nr. 2.

○ TILSTEDEVÆRENDE
Nr. 2 eller svakere, klart
svakere enn nr. 1.

○ IKKE TILSTEDE.

I arbeidet med å fremme vekst utnytter Orkla sin industrielle bredde. Konsernet har imidlertid klare retningslinjer i ekspansjonsstrategien og det kreves at veksten skal være:

- Basert på differensierbare produkter med sterke posisjoner eller potensiale for å oppnå dette
- Innenfor konsernets sentrale kompetanseområder
- Innenfor de geografiske områder det satses i

Som underliggende forutsetning velger Orkla industrielle ekspansjonsalternativer basert på lønnsomhet og avkastningspotensiale. En viktig faktor i vurdering av oppkjøp er mulighet for å oppnå synergier både strukturelt og i form av driftskompetanse. På denne måten økes verdien både av eksisterende og oppkjøpt virksomhet. Spesielt vil oppkjøp og integrasjon av mindre selskaper gi synergieffekter som bidrar til økt effektivitet, og dermed også fremtidig lønnsomhet og marginvekst. Til tider gjør Orkla større oppkjøp eller salg av virksomheter som en del av strategien for omfordeling av eiendeler.

KOSTNADS- OG KAPITALEFFEKTIVISERING

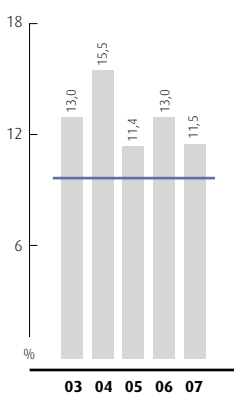
Fokus på god drift gjelder både inntekts- og kostnadssiden i hele verdikjeden. Konkurranseskraften styrkes ved at det kontinuerlig arbeides med kostnadseffektivisering. De mest betydelige prosjektene på dette området de seneste årene

har vært iverksatt innen innkjøp og produksjon/logistikk. Orkla har bygget opp sentrale ressurser med nødvendig spesialistkompetanse til å gjennomføre dette forbedringsarbeidet. Samtidig er det viktig å overføre kunnskap fra sentralt til lokalt nivå. Det skilles derfor mellom redesignprogrammer og kontinuerlig forbedring. Redesign gir engangsbesparelser og gjennomføres ofte med støtte fra sentrale ressurser. Kontinuerlige forbedringer er de løpende prosessene som selskapene selv implementerer for å bli stadig mer kostnadseffektive og konkurransedyktige.

Innen Orkla Brands har man også bygget opp en sentral avdeling som jobber med markedsføring og innovasjon. Konsulentene fra denne avdelingen skal bidra med spesialistkompetanse, men også sørge for spredning av beste praksis. Dette arbeidet er viktig for å oppnå videre topplinjevekst.

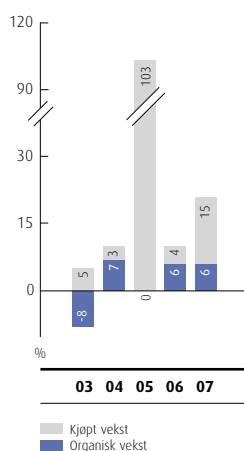
I Orkla jobbes det kontinuerlig med kapitaleffektivisering av driften. I incentivprogrammet til ledende ansatte, som bygger på Economic Value Added (EVA), inngår kapitalbruk som en viktig del. Det er spesielt fokus på utviklingen i omløpskapital og fornyelsesinvesteringer. Sistnevnte er definert som de investeringer som er nødvendige for å opprettholde driften på samme nivå.

INDUSTRIOMRÅDETS AVKASTNING
PÅ ANVENDT KAPITAL*



* Se for øvrig definisjon side 73.

UTVIKLING I DRIFTSINNTEKTER
FOR INDUSTRIOMRÅDET*



* Ekskl. HK og ikke videreført virksomhet.

SUBSTANSVERDIER

En mulig verdsettelsesmodell av Orkla er å skille mellom industrielle eiendeler, hvor verdiene ligger i den fremtidige inntjeningen ved fortsatt drift, og konsernets omsettelige substansaktiva med identifiserbare markedsverdier, hvor inntjeningen ikke er en del av Orklas industrielle driftsresultat. Nedenfor presenteres de viktigste dataene for verddivurdering av Orklas substansaktiva. Med dette som grunnlag kan en investor, med utgangspunkt i egne forutsetninger for verdsettelse av de ulike eiendelene, foreta en verddivurdering av konsernet.

TILKNYTTETE SELSKAPER

Orkla har eierandeler i flere selskaper som rapporteres som tilknyttede selskaper. De største er Renewable Energy Corporation ASA (REC) med en eierandel på 39,73 % og Jotun AS med en eierandel på 42,5 %.

REC er børsnotert på Oslo Børs og hadde en markedsverdi på 136 mrd. kroner ved årsskiftet. Selskapet har på kort tid blitt verdensledende innen solenergi. RECs virksomhet omfatter alle ledd i verdikjeden fra produksjon av råmateriale til solceller og moduler. Jotun har etablert seg som en global aktør innen produksjon av maling og pulverlakk med sterke posisjoner i Asia og Midtøsten.

Hoveddata for disse selskapene er vist i note 3 «Investeringer i tilknyttede selskaper etter egenkapitalmetoden» i konsernregnskapet og under «Orkla Associates» på side 104-107 i denne årsrapporten.

AKSJEPORTEFØLJEN

Konsernets aksjeportefølje hadde pr. 31.12.2007 en markedsverdi på 17,5 mrd. kroner. 15 % av porteføljen er i unoterte aksjer og 55 % i utenlandske aksjer, hovedsakelig nordiske. Ikke realiserede gevinster ved årsskiftet var 3,8 mrd. kroner. Realisering av gevinster på aksjer hjemmehørende i EØS-området er skattefrie. Aksjeporteføljen vurderes som kortsiktig og til virkelig verdi. Se for øvrig note 18 «Aksjeporteføljen» i konsernregnskapet og «Orkla Financial Investments» på side 108-111.

ORKLA EIENDOM

Eiendomsvirksomheten til Orkla er konsentrert rundt investering i og utvikling av eiendommer. Balanseført verdi av Orklas eiendomsengasjement pr. 31.12.2007 var 682 mill. kroner. Utviklingsprosjekter er bokført med 168 mill. kroner. Utbyggingspotensialet for disse prosjektene er på 75.000 m² bolig og ligger sentralt i Oslo. Eksponeringen i felleskontrollerte selskap utgjør 441 mill. kroner. De største er Utstillingsplassen AS og Rygge Sivile Lufthavn AS. Resultatet fra Orkla Eiendom inngår i Orkla Financial Investments.

SKOG

Konsernet eier cirka 1,1 mill. dekar skog og utmark, hvorav rundt 800.000 dekar er produktiv skog. Balanseførte anleggsmidler knyttet til skog inngår med 128 mill. kroner (ikke inkludert virkelig verdielement). Årlig hogstkvantum ligger på cirka 100.000 m³. Gjennomsnittlig tømmerpris for solgt virke i 2007 var 421 kroner pr. m³, som er en økning på 25 % sammenlignet med 2006. Det har de seneste to år vært få transaksjoner innen skogeiendommer. I 2005 ble det omsatt skogeiendommer på Østlandet til priser mellom 500 og 2.500 kroner pr. dekar.

KRAFT

EBITA¹ fra salg av egenprodusert kraft og fra energihandel rapporteres under Elkem Energi og Borregaard Energi. For 2007 utgjorde dette totalt 757 mill. kroner. Driftsresultatet på handelsvirksomheten lå i 2007 under de siste fem år, hvor det har ligget i området 200–250 mill. kroner. Vannkraftproduksjonen i et normalår utgjør cirka 3,6 TWh for konsernet. I løpet av 2008 vil utbyggingen av Saudafaldene være ferdigstilt og total produksjon for konsernet vil etter dette være cirka 4 TWh pr. år. Konsesjoner i Svelgen og Salten for kraftverk med en produksjonskapasitet på 1,4 TWh har klausuler om tidsbegrensning (hjemfall). Stortinget skal vedta nytt konsesjonsregelverk før sommeren 2008. Kraften omsettes til markedsvilkår internt i konsernet og eksternt i kraftmarkedet på korte og lange kontrakter. Se for øvrig konsernets note 27 «Kraft og kraftkontrakter» for mer detaljer om kraftverkene.

ELKEM SOLAR

Elkem Solar har i flere år drevet forskning på en ny og mer kostnadseffektiv teknologi for produksjon av høyrent silisium til solarindustrien. Høsten 2006 vedtok Orkla å investere i et produksjonsanlegg med kapasitet på 5.000 tonn silisium. Produksjonsanlegget har en estimert investeringskostnad på 3,1–3,5 mrd. kroner og forventes å starte produksjon i slutten av 2008. Totale kostnadsførte utgifter i 2007 var 195 mill. kroner. Disse kostnadene er rapportert under driftsresultat for «Elkem Silicon-related». Produksjonsvolumet forventes bygget gradvis opp i 2009 med full kapasitet fra 2010. Elkem Solar har kontrakter som utnytter 100 % av kapasiteten frem til 2011. Omsetningen i Elkem Solar vil være avhengig av markedsprisene på silisium til solarindustrien på det aktuelle tidspunkt. Selskapets ambisjoner for driftskostnader ved et fullt innkjørt anlegg er under USD 20 pr. kg.

¹ Driftsresultat før amortisering, restruktureringer og vesentlige nedskrivninger.

RISIKOFAKTORER

Orklas totale risikonivå og risikoreduserende tiltak er i stor grad relatert til en rekke løpende forretningsmessige problemstillinger i de enkelte selskapene. Risikonivå kan forklares som en kombinasjon av sannsynlighet og konsekvens representert i en risikomatrix (se figur neste side). I gjennomføringen av risikovurderingen er både iboende og nåværende risikonivå vurdert, samt fremtidig restrisiko dersom ytterligere tiltak iverksettes. Det er etablert mange gode risikoreduserende tiltak i konsernet. De konkrete risikofaktorene og de risikoreduserende tiltakene er enkeltvis for små til å kommenteres her og dette kapittelet fokuserer derfor på generelle risikoforhold som kan påvirke kontantstrømmen og/eller egenkapitalen og dermed verdisettingen av konsernet. Orklas risikoeksponering er i hovedsak delt inn i operasjonelle og finansielle risikoer, slik det er definert i styrets årsberetning (side 14).

OPERASJONELL RISIKO

Siste år har konsernets risikonivå økt. Dette følger som en naturlig konsekvens av investeringene i REC og Elkem Solar, samt integrasjonen av Sapa og Alcoa's profilvirksomheter. Når diversifiseringseffekter hensyntas, er Orkla likevel fortsatt en organisasjon som tar relativt liten risiko sett i forhold til risikobærende evne. Konsernet er tungt inne i stabile bransjer som merkevarer og vannkraft, mens volatiliteten er høyere innen materialer, aluminium og solenergi.

Den høyeste risikoeksponeringen for Orkla er knyttet til risikokategoriene teknologi/fasiliteter og rammebetingelser. Innenfor teknologi/fasiliteter er det industrialiseringsrisiko knyttet til Elkem Solar, samt strengere miljøkrav og derav utfordrende teknologiske løsninger relatert til Borregaard, som innebærer størst risiko. Rammebetingelsesrisiko er i hovedsak relatert til fortsatt politisk støtte til utvikling av solenergibransjen inntil industrien selv har fått tilstrekkelig størrelse og effektivitet til å drive etterspørselen. I tillegg er det usikkerhet knyttet til rammebetingelsene i flere av de landene hvor konsernet har etablert seg de siste årene. Dette gjelder eksempelvis Russland, Romania, Kina og India.

Generelt er risikonivået høyere innen områdene Orkla Aluminium Solutions, Orkla Materials og deler av Orkla Associates enn innenfor Orkla Brands. Den høye andelen av konsernets totale risiko innenfor de to førstnevnte områdene må sees i sammenheng med størrelsen på virksomhetenes investeringer og infrastruktur, og de potensielle tapsverdier dette representerer. Innenfor Orkla Financial Investments er risikoen primært knyttet til verdiutviklingen på Aksjeporteføljen.

Orkla Brands

Innenfor Orkla Brands er den største risikoen knyttet til sviktende marginutvikling. På inntektssiden er risikoen primært knyttet til

manglende evne til å øke prisene i takt med stigende råvare- og emballasjepriser, forsterket forhandlingsposisjon fra aktørene i dagligvarehandelen, negativt helsefokus på enkelte produkter og økt tilstedeværelse av tunge, internasjonale aktører. På kostnadssiden representerer underliggende prisvekst særlig på råvarer, men også lønn, en betydelig risiko. For å motvirke prispress tas det aktivt i bruk innovasjoner og betydelig forsterkede forbedringsprogrammer. Kompleksiteten og risikoen i verdikjeden fra «fjord» eller «jord» til «bord» representerer også et område som det fokuseres på, blant annet gjennom leverandørrevisjoner.

Orkla Aluminium Solutions

Den største risikoen innenfor Orkla Aluminium Solutions knytter seg til at samarbeidet mellom Sapa og Alcoa innen aluminium-profiler blir gjennomført i henhold til oppkjøpsforutsetningene. En vellykket implementering av forretningsplanen er her avgjørende og i tillegg er det kritisk risiko knyttet til volumutvikling, samt ugunstig prisutvikling på aluminiummetall. Det arbeides i utstrakt grad med å sikre tilstrekkelig fleksibilitet i både kostnadsbase og priser, for å motvirke effektene av et eventuelt volumfall. Det knytter seg også risiko til at en relativt liten del av virksomheten befinner seg i det voksende asiatiske markedet. Sapa signerte imidlertid etter årets slutt en intensjonsavtale om å kjøpe det kinesiske ekstruderingselskapet Kam Kiu.

Orkla Materials

Den største risikoen innenfor Orkla Materials er knyttet til industrialiseringen av Elkem Solar. Mislykket eller forsinket industrialisering kan potensielt øke investeringsbeløpet (CAPEX) og redusere prosesseffektiviteten (økt OPEX). Prosjektet er svært komplekst med tette avhengighetsforhold mellom de fem hovedprosessene («fabrikkene»). Organisasjonen er betydelig styrket, og prosjektet følges svært tett opp gjennom månedlige internstyremøter. Videre er det innen Elkem risiko knyttet til tilgang og pris på råvarer, fraktkostnader (særlig aluminium), kraftkostnader i silisiumvirksomheten, samt valutakursutvikling (USD og Euro) innen aluminium og ferrosilisium/støperi. Det er etablert en egen finansiell risikostyringsfunksjon som følger opp finansiell sikring og handelsvirksomheten i Elkem gjennom klare mandater og daglige tall på Value at Risk.

Borregaard er eksponert for risiko knyttet til svingninger i valutakurser (spesielt USD og Euro), energipriser (varmeenergi og elektrisk kraft), priser på strategiske råvarer og generelt lav lønnsomhet i cellulosebransjen. Iboende risikonivå ved flere av produksjonsanleggene (Sarpsborg og Sveits) er vurdert som stor, samtidig som risikoen forbundet med strengere miljøkrav fra myndighetene er økende, spesielt for anlegget i Sveits.

	Liten	Middels	Høy	
SANNSYNLIGHET / FREKVENNS	Betydelig	Kritisk	Kritisk	Høy
	Ubetydelig	Betydelig	Kritisk	Middels
	Ubetydelig	Ubetydelig	Betydelig	Liten
	KONSEKVENNS			

Orkla Associates

Tilknyttede selskaper består i hovedsak av investeringene i REC og Jotun. Investeringen i REC representerer en kritisk, men akseptabel risiko for Orkla-konsernet. I størrelsesorden 44 % av Orklas enterprise value er av analytikerne ved utløpet av 2007 allokert til denne investeringen. Pr. 8. februar 2008 var tilsvarende tall cirka 28 %. Det henvises for øvrig til RECs hjemmesider (www.recgroup.no) for utdyping av dette selskapets risikofaktorer. Eierposisjonen i Jotun vurderes ikke å representere betydelig risiko.

Orkla Financial Investments

Innenfor Orkla Financial Investments er den største risikoen knyttet til fall i aksjemarkedet og påfølgende reduksjon i verdien av Aksjeporteføljen. Orklas Aksjeportefølje er konsentrert primært om noterte aksjer i Norden, Russland og Asia, med Norden og Russland som hovedregion. I tillegg består en andel av porteføljen av unoterte nordiske selskaper hvor Orkla i størst mulig grad søker å utøve en aktiv eierskapsrolle. Generelt fall i aksjemarkedet eller større fall i enkeltelskaper der Aksjeporteføljen har stor eksponering utgjør den største risikofaktoren. Forhold knyttet til Aksjeporteføljens struktur og sammensetning er det gjort nærmere rede for i konsernets note 18. Et bredt markedsfall vil ramme Aksjeporteføljen direkte, og sannsynligvis også gjøre markedet for finansielle tjenester (Orkla Finans) og eiendom (Orkla Eiendom) mer utfordrende. Fokus på god diversifisering og kontinuerlig vurdering av økt kontantposisjon er tiltak for å begrense denne risikoen. Orkla

Eiendom har primært risiko knyttet til gjennomføring av prosjekter, mens Orkla Finans særlig er eksponert mot potensielt tap av nøkkelpersonell og sviktende forvaltningsresultater.

Orkla HQ/Other Business

Orklas hovedkontor representerer en mindre andel av konsernets samlede risiko, men en stor andel av beredskapsrisikoene (risikoer med lav sannsynlighet, men høy konsekvens), som risiko knyttet til etterlevelse av lover og regler, finansiell rapportering, skatt, opphavsrett og omdømme. Konsernledelsen overvåker disse risikoene gjennom løpende driftsrapportering og faste møter, blant annet med den sentrale finansavdelingen.

Forsikringsbar risiko

Våren 2007 opprettet Orkla et egenforsikringsselskap – Orkla Insurance Company Limited. Til tross for at det meste av den forsikringsbare ting- og avbruddsrisikoen er overført til det internasjonale forsikringsmarkedet, beholder konsernet gjennom egenforsikringsselskapet en egenrisiko på 50 mill. kroner pr. skade og totalt 100 mill. kroner pr. år.

For å beskytte konsernet mot risiko for blant annet krav fra tredjemann, herunder produktansvar, manglende kundebetaling og store tilbakekallingssaker, er det i tillegg kjøpt en rekke andre forsikringsprodukter som er tilgjengelige i markedet. Denne risikoen er således ikke dekket gjennom konsernets eget forsikringsselskap.

I løpet av 2008 forventes Rygge Sivile Lufthavn (RSL) å være i full operativ drift, og eierskapet (40 % eierandel) i flyplassen eksponerer Orkla for nye typer risikoer. Gitt det store skadeomfanget som en eventuell flyulykke vil kunne ha både materielt og immaterielt, er det særlig høy beredskap for risikohåndtering rundt RSL. Det er derfor inngått omfattende forsikringsavtaler og lagt ned betydelige investeringer i innflyvningssystemer og annen sikkerhetsfremmende infrastruktur.

FINANSIELL RISIKO

Orkla har innenfor flere områder virksomhet med produksjon og salg i flere land, og er eksponert mot finansielle risikoer som prisrisiko på råvarer og ferdigvarer, valutarisiko, renterisiko, likviditetsrisiko og kredittrisiko. Det er konsernets policy å sikre finansielle risikoer i henhold til klart definerte strategier, noe det i stor grad anvendes derivater og andre finansielle instrumenter for å oppnå. Eksempler på viktige finansielle risikofaktorer i konsernet er prisrisiko på salg av aluminium samt valutarisiko knyttet til salg, innkjøp og investeringer i fremmed valuta. En mer detaljert diskusjon av Orklas finansielle risikofaktorer og risikoer forbundet med sikringsinstrumenter finnes i note 23.

AKSJE- OG AKSJONÆRFORHOLD

OMSETNING AV ORKLA-AKSJEN

Orkla-aksjen er notert på Oslo Børs under tickerkodene ORK. Alle aksjene har like rettigheter og er fritt omsettelige. Orkla er et av de største selskapene på Oslo Børs og utgjorde 8,3 % av Oslo Børs Benchmark Index ved utgangen av 2007. Orkla-aksjen kan i tillegg handles gjennom Orklas Level-1 ADR-program i USA.

På Oslo Børs ble det omsatt Orkla-aksjer for 127,8 mrd. kroner i 2007, tilsvarende 4,0 % av børsens totale omsetning. Gjennomsnittlig daglig volum i Orkla-aksjen var i 2007 5,4 millioner aksjer.

Kjøps- og salgsoptions samt forwards med Orkla-aksjen som underliggende aksje, noteres på Oslo Børs. Som følge av børs- og clearingsamarbeidet mellom Oslo Børs, Stockholmsbörsen og EDX (derivatbørsen i London) er optionene også tilgjengelige i disse markedene.

AKSJONÆRSTRUKTUR

Pr. 31.12.2007 hadde Orkla 40.933 aksjonærer, mot 36.553 året før. Ved årets utgang var 42,8 % av aksjene eid av utenlandske investorer, mot 47,0 % ved inngangen til året. En rekke nordiske

FORDELING AV AKSJER PÅ AKSJONÆRER 31.12.2007

Antall aksjer	Antall aksjonærer	Andel av kapital
1-500	18.425	0,4 %
501-5.000	18.035	3,0 %
5.001-50.000	3.725	4,8 %
50.001-500.000	574	8,8 %
500.001-2.500.000	120	12,8 %
over 2.500.000	54	70,2 %

og enkelte internasjonale meglerhus følger utviklingen i Orkla-aksjen. En oversikt over meglerhus og analytikere som regelmessig følger Orkla er vist på side 121 i denne årsrapporten. Listen holdes oppdatert på Orklas nettsider under «Investor».

STEMMERETTS- OG EIERFORHOLD

Orkla har én aksjeklasse, hvor hver aksje gir én stemme. Pålydende pr. aksje er 1,25 kroner. Generalforsamlingen vedtok den 19.4.2007 å splitte aksjen i fem, slik at pålydende pr. aksje ble endret fra 6,25 kroner til nåværende 1,25 kroner.

Styret vil på generalforsamlingen 24.4.2008 fremme forslag om å amortisere (slette) 7.500.000 aksjer tilsvarende det antall egne aksjer Orkla ASA kjøpte i 2007.

DE 20 STØRSTE AKSJONÆRENE 31.12.2007

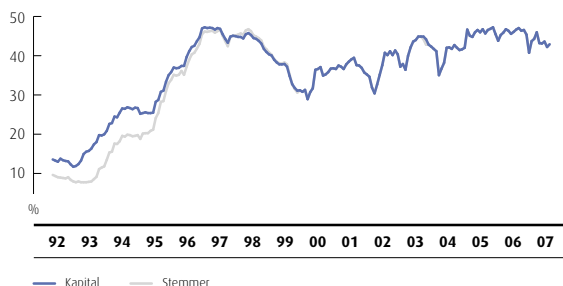
Aksjonær		Antall aksjer	Eierandel
1 Canica AS ¹		155.542.000	15,0 %
2 Folketrygdfondet		103.966.210	10,0 %
3 Twist 5 AS ¹		77.000.000	7,4 %
4 State Street Bank and Trust	Nominee	65.789.052	6,3 %
5 BNY s/a F. Templeton-Mutual Share Fund ²		24.350.543	2,3 %
6 BNY s/a F. Templeton-Mutual Discovery Fund		20.568.718	2,0 %
7 Oslo Pensjonsforsikring		15.000.000	1,4 %
8 Mellon Bank	Nominee	14.768.836	1,4 %
9 Orkla ASA ³		12.037.390	1,2 %
10 Vital Forsikring ASA		11.904.518	1,1 %
11 Clearstream Banking	Nominee	11.341.742	1,1 %
12 Investors Bank and Trust	Nominee	9.930.174	1,0 %
13 BNY s/a F. Templeton-Mutual Qualified Fund		9.599.083	0,9 %
14 JPMorgan Chase, Fidelity Lending Account		9.301.400	0,9 %
15 JPMorgan s/a Franklin Templeton Lending		8.966.651	0,9 %
16 BNY s/a F. Templeton-Mutual Beacon Fund		8.348.283	0,8 %
17 Societ� Generale c/o Svenska Handelsbanken	Nominee	7.991.060	0,8 %
18 Storebrand Livsforsikring		7.647.035	0,7 %
19 SEB a/c Clients Account	Nominee	7.592.684	0,7 %
20 JPMorgan Chase, Omnibus Lending Account	Nominee	7.132.882	0,7 %
Sum aksjer		588.778.261	56,8 %
Antall aksjer totalt		1.036.430.970	
Antall eksternt eide aksjer		1.024.393.580	

¹ Stein Erik Hagen inkl. nærtstående flagget den 5. desember 2007 at de eier 23,1 % i Orkla. Canica AS og Twist 5 AS er nærtstående selskap av Stein Erik Hagen.

² Franklin Templeton Group flagget den 13. juli 2007 at de eier 8,14 % i Orkla. Aksjon  nr. 5, 6, 13, 15 og 16 inngår i Franklin Templeton Group

³ Aksjer i eget eie har ikke stemmerett.

UTVIKLING I UTENLANDSANDEL



Stemmerrett for transportert aksje kan utøves såfremt transporten er registrert i VPS innen fristen for påmelding til generalforsamling eller ved at ervervet er meldt til VPS og kan godtgjøres på generalforsamlingen. Etter norsk lovgivning kan det kun stemmes for aksjer som er registrert på eiers navn. Dersom aksjonæren selv ikke har anledning til å avgi sin stemme på generalforsamlingen, kan aksjonæren utnevne en fullmektig til å avgi sin stemme. Påmelding til generalforsamlingen må skje til Orkla senest kl. 15.00 den 21.4.2008.

UTSTEDELSE AV AKSJER

Styret har frem til ordinær generalforsamling i 2008 en fullmakt av 19.4.2007 til å forhøye aksjekapitalen gjennom nyttegning av aksjer med samlet pålydende verdi inntil kroner 90.000.000, fordelt på 72.000.000 aksjer, hver pålydende 1,25 kroner. Fullmakten kan benyttes ved én eller flere emisjoner. Formålet med fullmakten er å muliggjøre enklere saksbehandling for styret, dersom det skulle bli aktuelt å videreutvikle konsernets satsingsområder ved erverv av virksomhet mot vederlag i nyttegnede aksjer, eller ved for øvrig å forhøye aksjekapitalen ved rettede emisjoner. Tilsvarende fullmakt har vært gitt regelmessig av tidligere generalforsamlinger. Styret vil på generalforsamlingen 24.4.2008 foreslå å fornye fullmakten frem til ordinær generalforsamling i 2009.

EGNE AKSJER

Generalforsamlingen vedtok 19.4.2007 å gi styret fullmakt til å erverve egne aksjer i Orkla ASA med pålydende verdi inntil 125 mill. kroner fordelt på inntil 100 mill. aksjer. Beholdningen av egne aksjer kan imidlertid ikke overstige 10 % av de til en hver tid utestående aksjer. Fullmakten gjelder frem til ordinær generalforsamling 2008. I løpet av 2007 har Orkla kjøpt 7.500.000 aksjer i Orkla ASA som tilsvarer 0,7 % av utestående aksjer. Det ble i 2006 kjøpt tilbake 0,5 % av utestående aksjer, mens det ikke ble foretatt tilbakekjøp i 2005. Orkla eide 12.037.390 egne aksjer pr. 31.12.2007.

Styret vil på generalforsamlingen i 2008 foreslå å videreføre en fullmakt for styret til kjøp av egne aksjer frem til ordinær generalforsamling i 2009. Utnyttelse av fullmakten vil bestemmes av

i hvilken grad styret til enhver tid finner at tilbakekjøp av egne aksjer er fordelaktig for selskapets aksjonærer. Aksjer som erverves under fullmakten forutsettes amortisert eller benyttet til oppfyllelse av aksjebaserte insentivprogrammer for ansatte, i tillegg til konsernets aksjeordning for ansatte (se nedenfor).

AKSJEORDNINGER FOR ANSATTE

For å stimulere ansatte til langsiktig eierskap i selskapet, har Orkla i flere år tilbudt ansatte å kjøpe aksjer med 20 % rabatt i forhold til børskurs. Alle ansatte i Norge, Sverige, Danmark, Finland, Frankrike, Østerrike, Sveits, Polen, Portugal, Romania, Slovakia, Spania, England, USA, Tyskland, Ungarn, Litauen, Nederland, Latvia, Estland, Island, India, Italia, Belgia, Brasil og Tsjekkia fikk høsten 2007 tilbud om å kjøpe inntil 350 aksjer hver i Orkla ASA med 20 % rabatt basert på børskurs 99,70 kroner den 31.10.2007. De ansatte kjøpte i 2007 totalt 843.900 aksjer under denne ordningen. Styrets målsetning er å videreføre dette programmet i årene som kommer, jfr. note 5 i regnskapet for Orkla ASA.

OPSJONSPROGRAM

Orklakonsernet har en opsjonsordning som omfatter cirka 150 ledere, hvor den enkelte leder i fremtiden får rett til å kjøpe et antall Orkla-aksjer til en bestemt utøvelseskurs. Antall utstedte opsjoner utgjorde ved årsskiftet 8.307.170. Opsjonsprogrammet er moderat i omfang da det representerer under 1 % av utestående aksjer. For mer informasjon om opsjonsordningen og styrets forslag til rammer for videreføring, se note 5 i regnskapet for Orkla ASA.

INVESTOR RELATIONS

Kommunikasjon med eiere, investorer og analytikere, både i inn- og utland, er en prioritert oppgave for Orkla. Målet er at finansmarkedene skal ha tilstrekkelig informasjon om selskapet for å sikre en prising som reflekterer underliggende verdier. En overordnet målsetning for investor relations arbeidet i Orkla er å skape tillit gjennom likebehandling av alle aktører når det gjelder tilgang på finansiell informasjon.

Stockman-prisen, som utdeles av den norske Finansanalytikerforeningen, gis til det børsnoterte selskap i Norge som er best til å informere finansmiljøet og aksjonærer løpende om sin virksomhet, og som basert på finansanalytiske prinsipper, anses å ha utgitt de beste års- og delårsrapporter. Orkla mottok i 2007 Stockman-prisen i åpen klasse og for beste IR-team.

WWW.ORKLA.NO – «INVESTOR»

Orkla offentliggjør all finansiell informasjon på egen hjemmeside. Presentasjoner, delårsrapporter, årsrapporter, tallmateriale, samt børs- og pressemeldinger legges fortløpende ut på hjemmesiden. På hjemmesiden finnes også generell informasjon om Orkla-aksjen, kursutvikling og aksjonærforhold.

GJENNOMSNIITTLIG ANTALL AKSJER UTESTÅENDE UTVANNET

	2007	2006	2005	2004	2003	2002
Gj.sn. antall aksjer utstedt	1.036.430.970	1.041.430.970	1.054.029.330	1.066.758.715	1.077.022.860	1.090.710.425
Gj.sn. antall egne aksjer	-8.624.311	-9.777.465	-23.700.235	-37.136.125	-44.458.890	-43.018.305
Gj.sn. antall eksternt eide aksjer	1.027.806.659	1.031.653.505	1.030.329.095	1.029.622.590	1.032.563.970	1.047.692.120
Beregnet utvanningseffekt ¹	3.485.305	2.726.750	2.310.565	1.655.540	-	-
Gj.sn. antall aksjer eksternt eide utvannet	1.031.291.964	1.034.380.255	1.032.639.660	1.031.278.130	1.032.563.970	1.047.692.120

¹ Totalt har Orkla utstedt 8.307.170 opsjoner til ledende ansatte pr. 31.12.2007. Det henvises til konsernets note 6.

FORRETNINGSMESSIG SAMFUNNSANSVAR

Orklas hovedmål er «Utvikle mennesker – skape verdier». Formuleringen understreker hvorledes verdier skal skapes; gjennom utvikling av mennesker i en sterk organisasjon. Målformuleringen uttrykker både en ambisjon og en forpliktelse.

Orklas viktigste bidrag til de lokalsamfunn der konsernet opererer er utviklingen av effektive, lønnsomme og konkurransedyktige bedrifter. Dette gir arbeidsplasser, skatteinntekter og produkter som samfunnet trenger¹.

Orkla ønsker dessuten gjennom dertil egnede fora og organisasjoner å bidra til en sunn forretningsmessig orientering i næringslivet, samt å fremme den alminnelige verdiskapningen i samfunnet.

Dokumentet «Mål og verdier» beskriver de grunnleggende holdninger og den tenkning som skal prege konsernet og dets virksomheter. Både ansatte, tillitsvalgte og ledere var involvert da dette dokumentet i 2007 ble revidert for fjerde gang. Ambisjonen har vært å beskrive den bedriftskulturen og de holdningene som støtter opp under den langsiktige verdiskapningen i Orkla. Dokumentet danner basis for konsernets kompetansebyggende og holdningsskapende arbeid. I 2008 startet en langsiktig utrollingsplan som skal forsterke og fornye bedriftskulturen i konsernet.

PRINSIPPER FOR SAMFUNNSANSVAR

Sammen med Orklas prinsipper for eierstyring og selskapsledelse (corporate governance) og etiske retningslinjer, beskriver prinsippene for samfunnsansvar det generelle ansvaret som hviler på konsernets ledelse og ansatte. I tillegg har Orkla styringsdokumenter for konkrete saker.

Orkla har forpliktet seg til å drive sin virksomhet i pakt med prinsippene i FNs Global Compact, som i hovedsak er basert på Menneskerettighetserklæringen, Kyotoavtalen, ILO-konvensjonen og kampen mot korrupsjon.

Orkla ønsker en bærekraftig forretnings- og investeringspraksis som bidrar til langsiktig økonomisk, miljømessig og sosial utvikling i alle bedrifter i konsernet.

Alle interessenter skal kunne ha tillit til konsernet, produktene og virksomhetene. Orkla utvikler forretningsmuligheter samtidig som menneskerettigheter og rettigheter i arbeidslivet respekteres. Det

foretas en løpende vurdering av de samfunnsmessige og sosiale konsekvenser av virksomhetene.

Orkla skal vise respekt for lokale kulturer i sin forretningspraksis. Anerkjennelse av lokal kultur innebærer imidlertid ikke at det aksepteres brudd på grunnleggende menneskerettigheter, demokratiske rettigheter eller standarder for god forretningsikk.

Orkla skal opptre med åpenhet, samt være ærlig og lydhør overfor eksterne kontakter og samfunnet forøvrig. Orklas produkter og tjenester skal alltid være pålitelige med hensyn til kvalitet, opprinnelse og konsekvenser både for personlig helse og for miljøet.

Gjennom prinsippene for god eierstyring og selskapsledelse, med vekt på åpenhet, transparens, ansvarlighet, likebehandling og langsiktige perspektiver, skal Orkla sørge for at det skapes grunnlag for tillit til konsernet. Kjernen i god selskapsstyring er en sunn bedriftskultur støttet av formålstjenlige systemer for styring og kontroll av driften.

Orkla har høye krav til integritet. Dette innebærer at alle konsernets ansatte skal opptre ærlig og rettferdig og ikke tolerere noen form for korrupsjon. Orkla vil fremme prinsippet om fri konkurranse. Orkla skal være oppmerksom på endringer i hva samfunnet generelt oppfatter som god forretningsikk, og evaluere og eventuelt endre egen praksis når det er nødvendig.

ROLLER OG ANSVAR

For å sikre at Orklas forretningspraksis er i samsvar med disse grunnleggende prinsippene er hver forretningsenhet ansvarlig for å vurdere den virkningen virksomheten har på samfunnet, samt ansvar for å avsette tilstrekkelige ressurser og utvikle tiltak som sikrer at disse prinsippene blir fulgt.

Linjelederne har ansvaret for den praktiske gjennomføringen av intensjonen og for å formidle grunnprinsippene i dokumentet «Mål og verdier» til alle ansatte i organisasjonen.

¹ Spesielt interesserte i dette temaet henvises til Orklas nettsider (www.orkla.no) under «Samfunnsansvar», hvor blant annet Orklas miljø- og bærekraftsrapporter finnes tilgjengelig.

Alle ansatte og styremedlemmer i Orkla skal følge de grunnleggende prinsipper som er beskrevet i de etiske retningslinjene.

FRA PRINSIPP TIL PRAKSIS

Hver forretningsenhet skal ha hensiktsmessige rutiner for å identifisere potensielle interessekonflikter i forbindelse med særlig sensitive funksjoner, transaksjoner eller ansvarsområder.

Når Orkla gjennomfører betydelige driftsomstillinger, skal den ansvarlige enheten foreta en vurdering av de konsekvenser omstillingen får for miljøet, berørte interessenter og samfunnet forøvrig. Dette bidrar til å sikre tilbørlig styring av potensielle konsekvenser for samfunnet.

Som et ledd i arbeidet med bevisstgjøring av medarbeidernes holdninger til etikk og samfunnsansvar, er det også i 2007 gjennomført en serie øvelser i håndtering av etiske dilemmaer – komplekse og motsetningsfylte situasjoner – som Orklas medarbeidere og ledere kan møte.

Slik trening er gjennomført for nye selskaper, nye medarbeidere, ledergrupper og tillitsvalgte, enten som ledd i integreringsarbeidet, introduksjonsprogrammer eller som ledd i ordinære lederutviklingsprogrammer. Hensikten er å bygge opp en beredskap for situasjoner som kan oppstå og gjøre medarbeidere fortrolige med de etiske prinsipper som er bygget inn i konsernets egne standarder. Arbeidet med dilemmatrening og etisk bevisstgjøring vil fortsette.

Orkla ønsker å vedlikeholde og utvikle den gode bedriftskulturen videre, blant annet gjennom å avklare eventuelle kritikkverdige forhold som måtte fremkomme gjennom varsling. Det er derfor opprettet to e-postadresser for ansatte som oppdager forhold på arbeidsplassen som er i strid med lov, Orklas etiske retningslinjer eller bedriftskultur: compliance@orkla.no (norsk) og compliance@orkla.com (engelsk). Mottatte meldinger håndteres av Orklas internrevisjon, som har en uavhengig stilling i forhold til konsernets linjeledelse.

Orklas prinsipper for samfunnsansvar skal også fremmes overfor selskaper som Orkla har eierandeler i og overfor andre forretningsforbindelser. Ved å utvikle hensiktsmessige prosedyrer for å overvåke, evaluere og/eller velge leverandører i samsvar med prinsippene for samfunnsansvar, skal Orkla bidra til at også leverandører holder ønsket standard.

SPONSING

Orkla har inngått noen få større sponsoravtaler, der formålet på ulike måter harmonerer med konsernets virksomhet:

- Hovedsponsor for SOS-barnebyer, Nobels Fredssenter, og Oslo-senteret for fred og menneskerettigheter (ledes av tidligere statsminister Kjell Magne Bondevik)
- Sponsoravtale med Den Norske Opera
- Orkla (350 år) og Elkem (100 år) bidro ved sine bedriftsjubileer i 2004 med henholdsvis 35 mill. kroner og 10 mill. kroner til ulike forskningsformål de påfølgende årene
- Orkla finansierer også et professorat ved Handelshøyskolen BI

ORKLA OG MILJØET

Orkla skal drive en sunn, langsiktig og bærekraftig virksomhet, som kjennetegnes av ansvar for medarbeidere, samfunn og miljø. Dette er en forutsetning for lønnsom vekst i fremtiden. Orkla føler ansvar for miljøspørsmål i hele verdikjeden, fra produksjon av råvarer til kundenes og konsumentenes bruk av de ferdige produktene.

Orkla rapporterer miljøforhold på følgende måter:

- Elektronisk miljørapport på Orklas nettsider under «Samfunnsansvar»
- Et eget HMS-avsnitt i styrets årsberetning (se side 18–20)
- En spesialutgave av internbladet Orkla Bulletin om miljø som utkommer i april 2008

FORNYBAR ENERGI

Tildelingen av Nobels Fredspris til Al Gore og FNs klimapanel IPCC i 2007 bidro til økt oppmerksomhet rundt behovet for en omlegging til fornybare energikilder. Orkla bidrar til dette blant annet gjennom satsingen i Elkem Solar og eierskapet på 39,73 % i Renewable Energy Corporation ASA (REC).

Solenergi dekker foreløpig en beskjeden del av verdens energiforbruk, men veksten er på 35–40 % i året. I solrike land, der potensialet er størst, er solenergiproduksjonen høyest når forbruket også er høyest (air conditioning-anlegg). En annen fordel er at man kan drive elektrisitetsproduksjon i liten skala nær sluttbruker, noe som reduserer behovet for overføringskapasitet i strømmettet.

EIERSTYRING OG SELSKAPSLEDELSE

Orklas prinsipper for god eierstyring og selskapsledelse skal legge grunnlaget for langsiktig verdiskapning til beste for aksjonærer, ansatte, andre interessenter og samfunnet for øvrig. Prinsippene kan ikke erstatte arbeidet med å fremme en sunn forretningsmessig bedriftskultur i alle deler av konsernet, men må sees i sammenheng med dette. Åpenhet, transparens, ansvarlighet og likebehandling underbygger tilliten til konsernet både internt og eksternt.

Fremstillingen av eierstyring og selskapsledelse i Orkla følger systematikken i den norske anbefalingen vedrørende eierstyring og selskapsledelse av 4.12.2007.

Gjeldende retningslinjer for selskapsmessig, etisk og samfunnsmessig ansvar og opptreden er tilgjengelige på Orklas nettsider under «Samfunnsansvar».

VIRKSOMHET

Orklas formålsparagraf har følgende ordlyd: «Selskapets formål er å drive virksomhet som omfatter: Industri, handel, skogbruk, transport, finansiering, erverv og salg av verdipapirer og andre investeringer, kjøp, salg, utvikling og drift av fast eiendom, drift av aviser, blader og andre media, tjenesteytelser, og enhver annen virksomhet i sammenheng med det her nevnte. Virksomheten drives av selskapet selv eller gjennom dets datterselskap i inn- og utland.»

Orkla driver, i tråd med sin formålsparagraf, virksomhet innen flere områder. I hovedtrekk har virksomhetens sammensetning gjennom de siste tiår vært konsentrert om merkevarer til husholdninger, spesialmaterialer og finansielle investeringer. Virksomheten er langsiktig og har skapt betydelige merverdier for aksjonærene. I denne årsrapporten er det redegjort både for konsernets og de enkelte forretningsområdenes mål og hovedstrategier.

SELSKAPSKAPITAL OG UTBYTTE

Pr. 31.12.2007 var konsernets egenkapital på 55,3 mrd. kroner, noe som tilsvarer en reduksjon i egenkapitalandelen på rundt 2 %-poeng. En viktig årsak til denne endringen var Orklas erverv av aksjer for cirka 6,9 mrd. kroner i Renewable Energy Corporation ASA (REC) den 5.2.2007. Orkla har i mange år redegjort for, og fulgt, en konsistent aksjonær- og utbyttepolitikk. Denne skal videreføres også fremover. Det er redegjort nærmere for utbyttepolitikk og utbetalt utbytte under «Investerings i Orkla-aksjen» på side 74.

Selskapets generalforsamling 19.4.2007 vedtok å gi styret fullmakt til å forhøye aksjekapitalen gjennom nytegning av aksjer med samlet verdi inntil 90.000.000 kroner fordelt på inntil 72.000.000

aksjer, hver pålydende 1,25 kroner. Fullmakten gjelder for ett år, og kan benyttes ved én eller flere emisjoner. Formålet er å muliggjøre en enklere saksbehandling dersom det blir aktuelt å videreutvikle konsernets satsingsområder ved erverv av virksomhet mot vederlag i nytegnede aksjer eller ved å forhøye aksjekapitalen ved rettede emisjoner. Tilsvarende fullmakt har vært gitt regelmessig av tidligere generalforsamlinger.

Samtidig fikk styret fullmakt til å kjøpe tilbake inntil 100.000.000 egne aksjer slik at selskapet, slik loven foreskriver, kan erverve og holde inntil 10 % av aksjekapitalen. Slik fullmakt er regelmessig gitt hvert år siden 1998. Kjøp av egne aksjer foretas på børs. I kapitlet om «Aksje- og aksjonærforhold» på side 80–81 er det gjort nærmere rede for hvorledes denne fullmakten er benyttet.

LIKEBEHANDLING AV AKSJEIEERE OG TRANSAKSJONER MED NÆRSTÅENDE

Orkla har én aksjeklasse og hver aksje gir én stemme. Det er redegjort nærmere om stemmerett på generalforsamlingen under «Aksje- og aksjonærforhold». Selskapets politikk har over tid fortrinnsvis vært å ikke vanne ut eksisterende aksjonærer, og det har i henhold til dette ikke vært gjennomført reelle kapitalforhøyelser i selskapet i nyere tid. Selskapets transaksjoner i egne aksjer gjennomføres i tråd med god børsskikk i Norge.

Orkla er generelt tilbakeholden hva gjelder transaksjoner med aksjeeiere, styremedlemmer, ledende ansatte eller nærstående av disse. Generelt følger selskapet de prinsipper for likebehandling av aksjeeiere og eventuelle transaksjoner med nærstående, som er nedfelt i den norske anbefalingen vedrørende eierstyring og selskapsledelse.

For å unngå å skade selskapets omdømme, mener styret det er viktig med åpenhet og varsomhet i forbindelse med investeringer hvor det foreligger forhold som kan bli oppfattet dithen at det er uheldig nært engasjement mellom selskapet og et styremedlem eller nærstående. Styret har derfor klargjort hvilke krav som skal gjelde for saksbehandlingen av transaksjoner der både selskapet

SLIK VELGES ORKLAS STYRENDE ORGANER



og et styremedlem kan ha interesser. Disse retningslinjene er inntatt i styreinstruksen som er tilgjengelig på Orklas nettsider under «Investor».

Selskapet har nedfelt egne retningslinjer for ledes og utvalgte spesialisters private investeringer.

FRI OMSETTELIGHET

Alle Orkla-aksjene har like rettigheter og er fritt omsettelige. Omsetning av Orkla-aksjen er nærmere beskrevet under «Aksje- og aksjonærforhold» på side 80–81.

GENERALFORSAMLING

Orkla søker å gjennomføre generalforsamlinger i tråd med den norske anbefalingen vedrørende eierstyring og selskapsledelse. Innkalling og saksdokumenter skal utsendes i god tid før generalforsamlingen, og påmeldingsfristen er tre virkedager før generalforsamlingen. Aksjeeiere som ikke selv kan delta kan avgi stemme ved bruk av fullmakt. Innkallingen inneholder nærmere informasjon om bruk av fullmakt og aksjeeieres rett til å få behandlet saker på generalforsamlingen. Styret, valgkomité og revisor er til stede på generalforsamlingen. I henhold til selskapets vedtekter ledes generalforsamlingen av bedriftsforsamlingens ordfører. Innkalling og andre saksdokumenter skal være tilgjengelige på Orklas nettsider under «Investor», senest 21 dager før generalforsamlingen.

VALGKOMITÉ

Orkla har en vedtektsfestet valgkomité valgt av generalforsamlingen. Valgkomitéen består av to til fem medlemmer og generalforsamlingen velger valgkomitéens leder blant disse. Valgkomitéens medlemmer velges for inntil to år om gangen. Generalforsamlingen fastsetter også valgkomitéens godtgjørelse. Valgkomitéens oppgaver er vedtektsfestet. Komitéen fremmer begrunnet forslag overfor generalforsamlingen om valg av aksjonærvalgte medlemmer til selskapets bedriftsforsamling, og forslag overfor de aksjonærvalgte medlemmer av bedriftsforsamlingen om disses valg av medlemmer til styret. Den fremlegger også forslag overfor hele bedriftsforsamlingen om valg av styrets leder. For det siste

formål suppleres valgkomitéen med en representant utpekt av de ansattevalgte medlemmer av bedriftsforsamlingen. Det er redegjort for valgkomitéenes sammensetning på side 120.

Selskapets administrasjon eller styre er ikke representert i valgkomitéen. Informasjon om hvem som er på valg, og hvordan innspill og forslag kan gis til valgkomitéen legges ut på Orklas nettsider under «Investor».

BEDRIFTSFORSAMLING OG STYRE

– SAMMENSETNING OG UAVHENGIGHET

Det er redegjort for sammensetningen av selskapets styrende organer på side 120.

Bedriftsforsamlingen er sammensatt med sikte på å gi bred representasjon fra selskapets aksjeeiere. Bedriftsforsamlingen velger etter loven sin leder. Bedriftsforsamlingen møter normalt tre ganger pr. år.

Styrets leder velges av bedriftsforsamlingen etter forslag fra valgkomitéen. Både leder og aksjonærvalgte medlemmer kan etter vedtektene velges for en periode på inntil to år. Valgkomitéen varslet i 2007 at den tar sikte på å foreslå ett års funksjonstid for aksjonærvalgte medlemmer og varamedlemmer fremover. Styret har en fast nestleder. For styrets medlemmer er det gitt en mer utfyllende beskrivelse av det enkelte medlems bakgrunn, kvalifikasjoner, funksjonstid og aksjeeie i Orkla på side 22¹. Styresammensetningen fyller de krav den norske anbefaling vedrørende eierstyring og selskapsledelse stiller til medlemmenes uavhengighet av selskapets ledelse, hovedaksjeeiere og vesentlige forretningsforbindelser. Styremedlemmenes uavhengighet vises også av det faktum at det er få tilfeller av inhabilitet under behandling av saker i styret. Representanter for den daglige ledelse er ikke medlemmer av selskapets styre. Det følger av Orklas vedtekter at styrets aksjonærvalgte medlemmer skal eie aksjer i selskapet.

I henhold til norsk lov skal ansatte være representert i bedriftens styrende organer. På denne bakgrunn og i henhold til gjeldende

¹ Listen holdes oppdatert på Orklas nettsider.

bedriftsdemokratiordning har konsernets ansatte rett til å velge syv av totalt 21 medlemmer av bedriftsforsamlingen i Orkla ASA. Tilsvarende har konsernets ansatte rett til å velge tre medlemmer av styret i Orkla ASA, samt to observatører.

BEDRIFTSFORSAMLINGENS OG STYRETS ARBEID

Både bedriftsforsamlingens og styrets oppgaver er fastsatt i norsk lov.

Bedriftsforsamlingen har, i tillegg til oppgaven med å velge styre-medlemmer og styreleder, etter loven også kontroll- og tilsynsoppgaver overfor selskapet og styret.

Loven fastlegger at styrets oppgaver omfatter den overordnede forvaltning og kontroll av selskapet. Styret vedtar hvert år en konkret møte- og arbeidsplan for det etterfølgende år. Planen dekker både strategiarbeid, andre relevante forretningsmessige problemstillinger og kontrollarbeid. Styrets arbeidsplan for 2007 forutsatte åtte møter, hvorav ett møte over halvannen dag for å behandle strategiske spørsmål. Ut over dette har styret avholdt fire møter, slik at det i 2007 er avholdt i alt 12 møter. Styret behandlet 86 saker i 2007. Innholdet i styrets arbeid er nærmere omtalt i årsberetningen. Det vises også til styreinstruks som er tilgjengelig på Orklas nettsider under «Investor».

Styret gjennomfører årlig en evaluering av sin virksomhet, og drøfter på dette grunnlag forbedringer i organisering og gjennomføring av styrearbeidet. Styret har benyttet en ekstern person til å tilrettelegge for denne egnevalueringen.

STYREUTVALG

Styret har opprettet et fast kompensasjonsutvalg og et fast revisjonsutvalg. Utvalgene fatter ingen vedtak, men fører på styrets vegne tilsyn med administrasjonens arbeid og forbereder saker for behandling i styret innen sine saksområder. Utvalgenes mandater er tatt inn i styreinstruksen.

Kompensasjonsutvalget ledes av styrets leder, Stein Erik Hagen, og hadde i 2007 i tillegg Åse Aulie Michelet og Aage Andersen som medlemmer. Konsernets personaldirektør er utvalgets sekretær.

Revisjonsutvalget ledes av styrets nestleder, Svein S. Jacobsen, og hadde i 2007 i tillegg Lennart Jeansson og Per-Arnfinn Solberg som medlemmer. Leder av konsernets internrevisjon er sekretær for revisjonsutvalget.

RISIKOSTYRING OG INTERNKONTROLL

Enhver leder i Orkla har ansvar for risikostyring og intern kontroll innenfor sitt ansvarsområde, noe som blant annet skal sikre:

- Utnyttelse av forretningsmessige muligheter
- Målrettet, sikker, kvalitets- og kostnadseffektiv drift
- Pålitelig finansiell rapportering
- Overholdelse av gjeldende lover og regler

Orklas risikostyringssystem er grunnleggende for oppnåelse av disse målsetningene.

Konsernets Chief Risk Officer (CRO) skal bidra til at risiko av betydning for Orklas målsetninger blir kartlagt, analysert, effektivt håndtert og utnyttet på tvers av forretningsområder og fagdisipliner.

Dette innebærer blant annet å:

- Kontinuerlig overvåke viktige risikoinndikatorer for å eventuelt revurdere konsernets risikonivå
- Utarbeide instruks og retningslinjer for risikostyring, beredskap og kontinuerlig drift
- Bistå ved implementering av helhetlig risikostyring i løpende drift samt i prosjekter/ved større beslutninger
- Fremlegge Orklas konsoliderte risikoprofil for konsernledelsen, styret og styrets revisjonsutvalg
- Fasilitere spredning av beste risikostyringspraksis på tvers av konsernet
- Delta i internstyregjennomgangene av forretningsområdenes risikobilder for å påse at formelle risikovurderinger blir gjennomført, presentert, diskutert og konkludert på en enhetlig måte
- Gjennomføre detaljerte risikoanalyser på spesielt utsatte områder
- Identifisere, kommunisere og følge opp konsernkritiske risikofaktorer for å sikre at tilstrekkelige risikoreduserende tiltak er på plass
- Sikre at Orklas risikostyring er i henhold til relevante regulatoriske krav, samt ønsker fra Orklas interessenter
- Ha ansvaret for utvalgte risikoreduserende tiltak på konsernnivå

I tillegg til den linjemessige «top-down»/«bottom-up» risikostyringsprosessen med utgangspunkt i virksomhetenes verdikjede, har CRO etablert en lateral risikostyringsprosess. Risk managers fra forretningsområdene møtes kvartalsvis i Orklas risikostyringsforum for å utveksle erfaringer og kunnskap.

Som et ledd i konsernets interne kontrollsystem har Orkla en internrevisjonsfunksjon. Revisjonssjefen rapporterer til styrets revisjonsutvalg og i særskilte tilfeller til bedriftsforsamlingens ordfører. Internrevisjonsavdelingen bistår styret, konsernledelsen og forretningsområdene med revisjonsfaglig kompetanse og kapasitet, herunder oppfølging og kontroll i utvalgte konsernselskap. For å utføre sine definerte oppgaver, samarbeider internrevisjonen med CRO og ekstern revisor. Internrevisjonen kontrollerer at interne kontrollrutiner som reduserer risiko er etablert og fungerer som forutsatt. Internrevisjonen er også mottaker av meldinger under konsernets varslingsystem (whistle-blowing). Informasjon om dette er tilgjengelig på Orklas nettsider under «Samfunnsansvar».

For å sikre løpende oppfølging i det enkelte selskap, er det krav om at alle styrer i operative datterselskaper minst én gang pr. år skal ha selskapets risikobilde og internkontroll på sin agenda.

GODTGJØRELSE TIL STYRET

Det er informert om alle godtgjørelser til styret i note 5 i regnskapet for Orkla ASA. Det fremgår her at styrets godtgjørelse ikke er resultatavhengig, og at det ikke er utstedt opsjoner til medlemmer av styret.

GODTGJØRELSE TIL LEDENDE ANSATTE

Styrets kompensasjonsutvalg innstiller konsernsjefens betingelser overfor styret, samt fører tilsyn med de generelle vilkårene for andre ledende ansatte i konsernet. Styret vurderer konsernsjefen og hans betingelser én gang pr. år.

I styrets erklæring om lønn og annen godtgjørelse til ledende ansatte, jfr. note 5 i regnskapet for Orkla ASA, er det redegjort

for godtgjørelsene til ledende ansatte og konsernets betingelsespolitikk, herunder omfang og innretning av bonus- og opsjonsordningen. Styrets erklæring behandles av bedriftsforsamlingen og blir sendt aksjonærene sammen med innkalling til ordinær generalforsamling.

På selskapets generalforsamling 19.4.2007 ble aksjonærene gitt en redegjørelse om betingelsespolitikken i Orkla, herunder om gjeldende insentivsystem for ledere, styrets erklæring og aksjekjøpsprogram for ansatte. Presentasjonen er tilgjengelig på Orklas nettsider under «Investor». Det ble i 2007 ikke vedtatt noen ramme for aksjerelaterte insentivordninger utover en videreføring av det generelle aksjekjøpsprogrammet for ansatte.

På den ordinære generalforsamlingen i 2008 legges det opp til en gjennomgang av styrets erklæring, herunder en rådgivende avstemning over styrets retningslinjer for lederlønnfastsettelsen for det kommende regnskapsåret, jfr. allmennaksjeloven § 5-6 og § 6-16a. Videre vil styrets forslag til retningslinjer for videreføring av en opsjonsordning for ledende ansatte og en videreføring av den generelle aksjekjøpsordningen for ansatte bli forelagt generalforsamlingen for godkjenning.

INFORMASJON OG KOMMUNIKASJON

Orkla setter seg som mål å ha en regnskapsmessig og finansiell rapportering som investorene har tillit til. Orklas regnskapsførsel har høy grad av gjennomsiktighet, og fra og med 2005 har Orkla avlagt regnskap i tråd med International Financial Reporting Standards (IFRS). Styrets revisjonsutvalg følger på styrets vegne arbeidet med selskapets rapportering.

Orkla bestreber seg på å kommunisere aktivt og åpent med markedet. Selskapets års- og kvartalsrapportering gir omfattende informasjon om de ulike sider ved virksomheten. Selskapets kvartalspresentasjoner overføres direkte over internett og er sammen med års- og kvartalsrapporter tilgjengelige på Orklas nettsider under «Investor». I tillegg finnes en omfattende og detaljert fremstilling av annen informasjon, rapporter og dokumenter på Orklas nettsider. Selskapet påser alltid at alle aksjonærer likebehandles

når det gjelder tilgang til finansiell informasjon. Konsernets investor relations-virksomhet sørger for kontakt med selskapets aksjonærer utenfor generalforsamlingen og styret orienteres jevnlig om selskapets investor relations-virksomhet. Finansiell kalender for 2008 ligger på Orklas nettsider under «Investor», og er vist helt foran i årsrapporten.

SELSKAPSOVERTAKELSE

Styret vil ikke uten særlige grunner søke å forhindre eller vanskeliggjøre at noen fremsetter tilbud på selskapets virksomhet eller aksjer. Dersom en overtakelsessituasjon som omtalt i den norske anbefalingen om eierstyring og selskapsledelse punkt 14 skulle oppstå, vil styret, i tillegg til å følge relevant lovgivning og regelverk, søke å følge de anbefalinger som der er gitt.

REVISOR

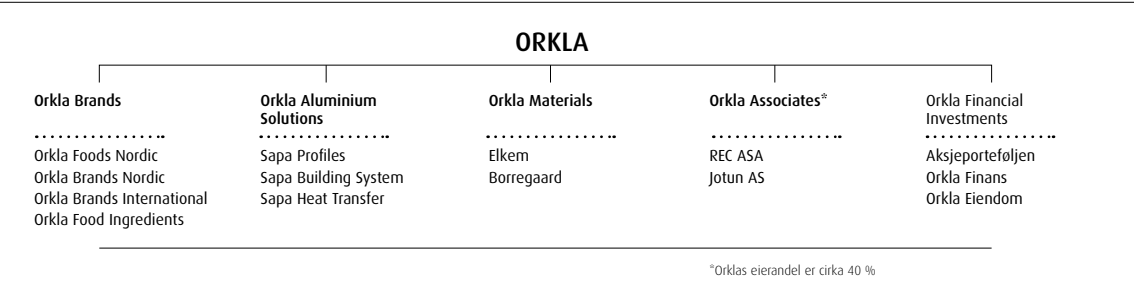
Styret har fastsatt hvorledes ekstern og intern revisor skal rapportere regelmessig til styret. Styret har herunder nedfelt at intern revisor skal ha adgang til å rapportere direkte til styret eller bedriftsforsamling etter egen vurdering av den enkelte saks viktighet.

Ekstern revisor fremlegger hver høst for styret sin vurdering av risiko, intern kontroll og rapporteringskvalitet i Orkla, og legger samtidig frem sin plan for revisjonsarbeidet kommende år. I tillegg deltar ekstern revisor i styrets behandling av årsregnskapet. Ved begge anledninger påser styret at styret og ekstern revisor kan drøfte aktuelle spørsmål uten at administrasjonen er til stede. Ekstern revisor og konsernsjef møter i alle møter i styrets revisjonsutvalg. Vedrørende intern revisors arbeid vises det også til avsnittet om risikostyring og intern kontroll ovenfor.

Orkla følger en streng praksis hva gjelder selskapets adgang til å benytte ekstern revisor til andre tjenester enn revisjon. Det er redegjort for selskapets bruk og honorering av ekstern revisor i note 5 i regnskapet for Orkla ASA. Så vel bedriftsforsamlingen som generalforsamlingen får en redegjørelse om revisors godtgjørelser fra konsernet fordelt på lovbestemt revisjon og bistand/tjenester.

ORKLAS FORRETNINGSOMRÅDER

FORRETNINGSOMRÅDENES MÅL OG STRATEGIER





MÅL OG STRATEGIER	90	
ORKLA BRANDS	92	
ORKLA ALUMINIUM SOLUTIONS	96	
ORKLA MATERIALS	100	
ORKLA ASSOCIATES	104	
ORKLA FINANCIAL INVESTMENTS	108	
TEMAARTIKKEL: ORKLA ALUMINIUM SOLUTIONS	112	

MÅL OG STRATEGIER

ORKLA BRANDS	STRATEGI		
	Orkla Brands bygger strategi og organisering på en multilokal modell, der ansvaret for verdiskapningen og beslutningene ligger i det lokale selskap. Betydelige ressurser brukes på å forstå forbrukernes ulike behov. Innovasjonstakten skal økes, reklamen bli mer treffsikker og produktdesignet mer appellerende. Samtidig skal Orkla Brands ha en effektiv vareforsyningskjede. Orkla Brands skal utnytte interessante kommersielle muligheter hvor eksisterende forretningssystemer og/eller kompetanse kan gi konkurransefortrinn.		
MÅL			
- Orkla Brands skal utvikle, produsere og markedsføre merkevarer og konsepter med potensial til å oppnå sterke markedsposisjoner. - Orkla Brands skal være ledende i utvalgte markeder og kategorier. - Det skal oppnås underliggende positiv volumutvikling.			
	<th data-bbox="911 1122 1367 1167">ORKLA ALUMINIUM SOLUTIONS</th>	ORKLA ALUMINIUM SOLUTIONS	
	<th data-bbox="911 1402 1367 1447">MÅL</th>	MÅL	
	- Sapa skal styrke sine posisjoner i Europa og USA samt aktivt ekspandere i Asia og andre vekstmarkeder. - Gjennom organisk utvikling kombinert med oppkjøp ønsker virksomheten å generere en årlig vekst på 10 %. - For å underbygge Sapas verdiskapning til kundene settes det individuelle mål for hvert segment på salgsvekst, resultatutvikling og kapitalbruk.		
	<th data-bbox="911 1682 1367 1727">STRATEGI</th>	STRATEGI	
	Gjennom kundeorientering, innovasjon og forretningskunnskap skal Sapa være kostnadseffektiv og oppfattes som den mest attraktive partneren. Det skal oppnås lønnsom vekst ved å utvikle nye anvendelsesområder i tett samarbeid med Sapas kunder. Vekst sikres gjennom geografisk ekspansjon, forsterking av markedsandeler i vekstmarkeder samt ved anvendelse av beste praksis i hele verdikjeden. Kontinuerlig sterkt fokus på kostnads- og kapitaleffektivitet gjør Sapa konkurransedyktig. God organisk vekst kombineres med strategiske oppkjøp som ytterligere forsterker markedsposisjonene.		

[illegible]

ORKLA BRANDS

Orkla Brands (tidligere Orkla Branded Consumer Goods) består av fire forretningsenheter: Orkla Foods Nordic, Orkla Brands Nordic, Orkla Brands International og Orkla Food Ingredients. Forretningsområdet er en ledende utvikler, markedsfører og leverandør av sterke, egne merkevarer og konseptløsninger.

Forretningsområdet bygger strategi og organisering på en multilokal modell, der ansvaret for verdiskapning og beslutninger ligger i det lokale selskap.

Norden er hjemmemarkedet, og det er også etablert sterke markedsposisjoner i deler av Sentral- og Øst-Europa, Russland og India. Orkla Brands hadde ved årsskiftet 15.001 årsverk. Forretningsområdet har 85 produksjonssteder i 15 land.

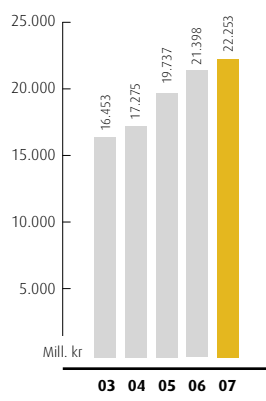
Orkla Brands har nummer 1- og 2-posisjoner innenfor de fleste av satsingsområdene. Orkla Brands hadde i 2007 driftsinntekter på 22.253 mill. kroner, som underliggende¹ representerer en vekst på 1 %. EBITA ble 2.218 mill. kroner, en underliggende¹ tilbakegang på 11 %. Virksomhetene ble i 2007 utsatt for betydelig økte priser på innsatsfaktorene, som ikke ble tilstrekkelig kompensert i prisene på ferdigvarer.

Den største utfordringen er å sørge for at forretningsområdet kommer tilbake på en positiv resultattrend i løpet av 2008.

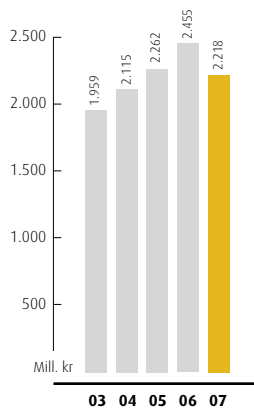
NØKKELTALL				FOKUSOMRÅDER 2008
Mill. kroner	2007	2006	Endring i %	- Gjennomføre forbedringsprogram som bringer Orkla Brands tilbake på en positiv resultattrend i løpet av 2008 - Oppnå underliggende¹ positiv volumutvikling gjennom flere kraftfulle innovasjoner samt mer treffsikker reklame og appellerende produkt-design - Videreutvikle kompetansen i hele organisasjonen
Driftsinntekter	22.253	21.398	4	
EBITA*	2.218	2.455	-10	
Salgsinntekt utenfor Norge	13.511	12.591	7	
EBITA-margin*	10,0 %	11,5 %	-1,5 %-p	
Avkastning på anvendt kapital	14,0 %	16,3 %	-2,3 %-p	
Antall årsverk	15.001	14.494	3	
* Driftsresultat før amortisering, restruktureringer og vesentlige nedskrivninger.				
HOVEDPUNKTER 2007				
- Bred og rask økning i prisene på innsatsfaktorene reduserte marginene - Færre store innovasjoner enn i 2006 - Økt EBITA for Orkla Brands Nordic og Orkla Food Ingredients - Store utfordringer for Bakers og virksomheten i Sentral- og Øst-Europa				
¹ Eksklusiv kjøpte og solgte virksomheter samt valutaomregningseffekter.				



DRIFTSINNTÆKTER*



EBITA*



* 2004-2007 er etter IFRS, mens 2003 er etter NRS.

ORKLA FOODS NORDIC

I Orkla Foods Nordic inngår Stabburet og Bakers (Norge), Procordia Food og Abba Seafood (Sverige), Beauvais (Danmark), Panda og Felix Abba (Finland), Põltsamaa Felix (Estland), Spilva (Latvia), samt Suslavicius-Felix (Litauen)

Orkla Foods Nordic hadde driftsinntekter på 9.548 mill. kroner, mot 9.483 mill. kroner i 2006, underliggende¹ på nivå med 2006. EBITA ble 893 mill. kroner, sammenlignet med 1.074 mill. kroner i 2006. Underliggende¹ representerte dette en reduksjon på 179 mill. kroner (18 %).

Procordia Food, Abba Seafood, Beauvais, Felix Abba og Panda hadde alle vekst i driftsinntektene, mens det var en mindre tilbakegang i Stabburet. Bakers hadde et meget vanskelig år.

Virksomhetene ble alle rammet av økte priser på innsatsfaktorer, som det ikke i tilstrekkelig grad ble kompensert for i prisene på ferdigvarer. Det er gjennomført prisforhandlinger for et flertall av selskapene, men avtalemessige forhold gjorde at effektene av prisøkningene først kom sent i fjerde kvartal og i begynnelsen av 2008.

Orkla Foods Nordic klarte ikke å videreføre det vellykkede innovasjonsprogrammet som ble gjennomført i 2006. Et omfattende forbedringsprogram har som mål i løpet av 2008 å bringe Orkla Foods Nordic tilbake på en positiv resultattrend.

Bakers jobber med å tilpasse og forbedre sin forretningsmodell til endrede markedsforhold. Dette omhandler både optimalisering av produktporteføljen, transportkostnadene og produksjonsstrukturen. Bakehuset Kafé, som har i overkant av 20 mindre bakeriutsalg i Oslo og Akershus, ble solgt i 2007 med en mindre gevinst. I tillegg ble produksjonen av lomper nedlagt.

Beauvais i Danmark kjøpte i april 2007 aksjene i Pastella, som er den nordiske markedslederen på fersk pasta. Integreringen av Pastella går i henhold til planen.

ORKLA BRANDS NORDIC

Driftsinntektene endte på 7.666 mill.kroner, opp fra 7.250 mill.kroner i 2006. Underliggende¹ inntektsvekst var på 4 %, som er høyere enn det Orkla Brands Nordic har prestert de foregående årene. Alle virksomhetene, unntatt Lilleborg og Kosttilskudd, bidro til den positive utviklingen. Veksten var spesielt stor innenfor Snacks, Kjeks og Godterier, og var i stor grad relatert til vellykkede innovasjoner. For Lilleborg var forklaringen på inntektsnedgangen lavere salg fra nylanseringer, samt færre nylanseringer enn i 2006. Det arbeides målrettet med å styrke innovasjonsprogrammet for å møte konkurransen og skape resultatvekst.

Den største nylanseringen i 2007 var Pierre Robert strømpbukser og sokker fra Tekstilvirksomheten. Andre store nylanseringer var Sun Alt i 1 og Define fra Lilleborg, Bokstavkjeks fra kjeksvirksomheten, flere lanseringer av Polly fra Snacks, samt Yade fra Godterier. Markedsandelene ble i sum noe styrket sammenlignet med 2006. Andelen økte for Kjeks og Godterier, mens de for Lilleborg var på samme nivå. Kosttilskudd hadde tilbakegang i Norge.

EBITA ble 1.218 mill.kroner. I forhold til 2006 var dette en økning på 41 mill. kroner, hvorav 19 mill. kroner var knyttet til helårseffekt av kjøpet av Dansk Droge innen Kosttilskudd. Veksten i driftsinntektene ble delvis motvirket av lavere marginer og økte faste kostnader. Størst underliggende¹ fremgang var knyttet til Snacks og Godterier. Lilleborg og Kosttilskudd var de eneste virksomhetene med underliggende¹ resultattilbakegang og for Lilleborg var nedgangen betydelig.

Flere virksomheter hadde utfordringer på marginsiden, noe som i hovedsak var knyttet til økte innkjøpspriser både på råvarer og ferdigproduserte varer. Dette slo mest negativt ut for Lilleborg, som i tillegg møtte vesentlig hardere konkurranse på oppvask. Det arbeides med å kompensere stigende innkjøpspriser med prisøkning. Faste kostnader steg underliggende¹ med 4 %. Dette relaterte seg delvis til ønsket oppbemannning i noen virksomheter, men også til at kostnadsforbedringstiltak ikke fullt ut har kompensert for generell lønns- og prisvekst. Det har blitt arbeidet med kostnadsforbedringer på flere hold i 2007 og de største pågående prosjektene er innenfor Snacks, Kosttilskudd og Kjeks.

Det har i 2007 pågått flere strukturelle prosjekter innenfor Snacksvirksomheten. Dette resulterte i salg av den finske matvirksomheten Chips Food. I tillegg er virksomhetene Topp Livsmedelprodukter og Russian Snack Company besluttet avvirket. Avviklingen vil bli styrt og har som mål å være ferdig i løpet av 1. halvår 2008. Det er i 2007 avsatt 106 mill. kroner i restruktureringskostnader knyttet til avviklingene.



¹ Eksklusiv kjøpte og solgte virksomheter samt valutaomregningseffekter.

ORKLA BRANDS INTERNATIONAL

Orkla Brands International omfatter SladCo og Krupskaya (Russland), Kotlin og Elbro (Polen), Guseppe (Tsjekia), Felix Austria (Østerrike), Orkla Foods Romania og MTR Foods (India).

Orkla Brands International hadde driftsinntekter på 2.262 mill. kroner, mot 2.207 mill. kroner i 2006. Underliggende¹ var dette en tilbakegang på 10 %. EBITA ble -71 mill. kroner, sammenlignet med 38 mill. kroner i 2006. Underliggende¹ var dette en reduksjon på 132 mill. kroner.

Det var betydelig tilbakegang i Polen, Tsjekia og Romania. Det polske sjømatsekskapet Superfish ble solgt med virkning fra november 2007. Ytterligere strukturelle tiltak og endringer i virksomhetene i Sentral- og Øst-Europa er under vurdering. I Baltikum var den underliggende¹ inntektsøkningen på 21 %, og det var god fremgang i alle tre selskaper.

Krupskaya hadde et positivt EBITA, mens det var negativt i SladCo. En rekke tiltak er iverksatt for å bedre driften i SladCo, herunder endringer i selskapsledelsen.

Orkla kjøpte i februar 2007 MTR Foods i Bangalore i India. MTR Foods er produsent av bearbeidede vegetariske matvarer, som ferdigmat, ferdigmikser, krydder og tilbehør. Selskapet hadde på ni måneder i 2007 en omsetning på 200 mill. kroner, noe som var en fremgang på 16 % i forhold til tilsvarende periode i 2006.

ORKLA FOOD INGREDIENTS

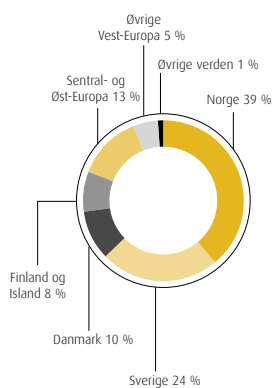
Orkla Food Ingredients er ledende innen utvikling, produksjon, markedsføring og distribusjon av bakeingredienser i Norden. Orkla Food Ingredients har som mål å vokse i Sentral- og Øst-Europa.

Driftsinntektene ble 3.200 mill. kroner mot 2.857 mill. kroner i 2006. Underliggende¹ var fremgangen på 4 %. EBITA ble 178 mill. kroner, sammenlignet med 166 mill. kroner i 2006. Underliggende¹ var dette en økning på 7 %.

De fleste virksomheter innen Orkla Food Ingredients hadde vekst i omsetning og resultat. Det var økt samarbeid og internhandel mellom selskapene.

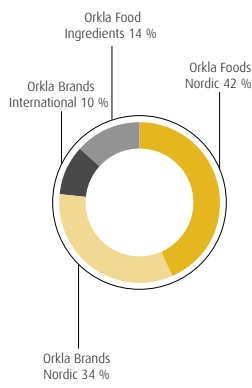
KåKå, Jästbolaget og Candeco (Sverige), Credin Bageripartner (Danmark), Credin (Portugal) og MiNordija (Litauen) presenterte alle sitt beste resultat noensinne. I løpet av 2007 gjennomførte Orkla Food Ingredients syv oppkjøp av mindre selskaper, som alle har utviklet seg positivt.

GEOGRAFISK SALGSFORDELING



Total salgsinntekt 22.188 mill. kroner.

DRIFTSINNTEKTER PR. OMRÅDE



* internt salg mellom segmentene er ikke eliminert.

DRIFTSINNTEKTER PR. OMRÅDE*

	(mill. kroner)	
	2007	2006
Orkla Foods Nordic		
Stabburet	2.783	2.816
Bakers	1.488	1.630
Procordia Food	2.716	2.734
Abba Seafood	987	941
Beauvais	742	632
Panda	405	409
Felix Abba	616	604
Baltikum	305	226
Orkla Brands Nordic		
Lilleborg	1.480	1.507
Lilleborg Profesjonell	450	410
Godterier	1.161	1.086
Kjeks	824	765
Snacks	2.360	2.411
Tekstiler	316	316
Kosttilskudd og helseprodukter	1.073	763
Orkla Brands International		
Orkla Food Ingredients	2.262	2.207
	3.200	2.857

* internt salg mellom segmentene er ikke eliminert.

ORKLA ALUMINIUM SOLUTIONS

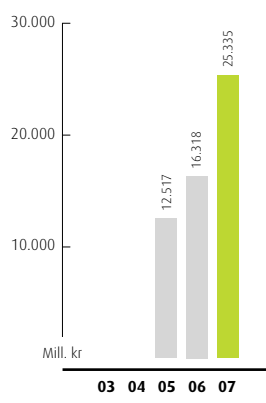
Sapa utvikler, tilvirker og markedsfører høyforedlede profiler, varmevekslerbånd i aluminium og profilbaserte byggesystemer. Forretningskonseptet er basert på nært samarbeid med kundene, som hovedsakelig finnes i Europa, Nord-Amerika og Asia. De største kundesegmentene er bygg-, transport-, bil- og verkstedindustrien samt hjem og kontor. Selskapet har produksjonsanlegg i 18 land i Europa, USA og Kina.

Sapakonsernet er verdens største produsent av ekstruderte aluminiumprofiler og har en markedsandel på 26 % i Nord-Amerika og 19 % i Europa. I Asia er profilvirksomheten ennå liten grunnet manglende ekstruderingskapasitet, men virksomheten har fasiliteter for bearbeidelse i Kina. Sapa signerte imidlertid etter årets slutt en intensjonsavtale om å kjøpe det kinesiske ekstruderingselskapet Kam Kiu. På denne måten etableres Sapa innenfor ekstrudering også i Asia. Transaksjonen er forventet gjennomført i løpet av andre kvartal 2008 etter en tilfredsstillende «due diligence» og etter godkjenning av relevante styre og myndigheter. Med en markedsandel på 16 % er Sapa Heat Transfer rangert som nummer to i verden innen aluminiumbånd for varmevekslere til bilindustrien. Sapa Building System er nummer fire i Europa innen byggesystemer i aluminium, noe som utgjør en markedsandel på 5 %.

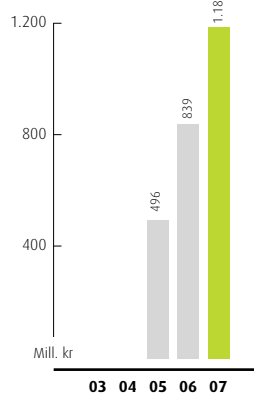
NØKKELTALL				FOKUSOMRÅDER 2008
Mill. kr	2007	2006	Endring i %	
Driftsinntekter	25.335	16.318	55	- Videreføre integreringen av Sapas og Alcoas virksomheter innen aluminiumprofiler - Ekspansjon i det asiatiske markedet. Det er i begynnelsen av 2008 inngått intensjonsavtale om å kjøpe det kinesiske ekstruderingselskapet Kam Kiu - Etablere og utvikle Building Systems nye forretningsmetode samt fokusere på energieffektive byggesystemer - Styrke Heat Transfer globalt med særlig fokus på segmentet for stasjonære air condition-apparater
EBITA*	1.187	839	41	
Salgsinntekt utenfor Norge	25.041	16.058	56	
EBITA-margin*	4,7 %	5,1 %	-0,4 %-p	
Avkastning på anvendt kapital	11,9 %	11,2 %	0,7 %-p	
Antall årsverk	13.914	8.434	65	
* Driftsresultat før amortisering, restruktureringer og vesentlige nedskrivninger.				
HOVEDPUNKTER 2007				
- Etablering av verdens ledende selskap innen aluminiumprofiler ble gjennomført - Konsolidering av profilvirksomheten fra Alcoa medførte betydelig økt volum og omsetning - Svakere etterspørsel i det nord-amerikanske markedet, men sterke asiatiske markeder - Både Building System og Heat Transfer hadde god resultatutvikling, hovedsakelig som følge av en svakt positiv markedstrend i Europa samt høyere produktivitet innen Heat Transfer				



DRIFTSINNTEKTER*



EBITA*



* 2005-2007 er etter IFRS. Sapa ble først konsolidert inn i Orklas regnskaper fra og med 2005.

RESULTAT

Driftsinntektene økte med 55 % til 25.335 mill. kroner i 2007. I hovedsak kan dette tilskrives etableringen av et felles selskap med Alcoa innen profilvirksomheten. Lvert volum ble 740.381 tonn, en oppgang på 68 %. EBITA ble 1.187 mill. kroner, en økning på 348 mill. kroner. EBITA-marginen endte på 4,7 %, sammenlignet med 5,1 % i 2006. Marginsvekkelsen skyldes i stor grad lavere lønnsomhet for profilvirksomheten i USA og noen spesifikke restruktureringsprosjekter innen samme område i Europa.

PROFILES

Profiles er en ledende, uavhengig, produsent av ekstruderte aluminiumprofiler med betydelig virksomhet innen bearbeiding, inkludert overflatebehandling, hydroforming, friction-stir welding og CNC-behandling. Produksjonen foregår i 15 europeiske land, USA og Kina. Aluminiumprofiler brukes til designløsninger i nesten alle sektorer.

I midten av 2007 dannet Sapa og Alcoa et felles selskap som skaffet Sapa posisjonen som nummer én i bransjen. Den geografiske spredningen ble da mer balansert ved at markedsandelen i Nord-Amerika økte fra 3 % til 26 %.

Sapa Profiles har tre segmenter, Sapa Automotive, Sapa Mass Transportation og Sapa Thermal Management. Disse koordinerer Sapas ressurser for å møte kundenes behov innen kjøretøy-, jernbane-, sjøfart-, og telekomindustrien på en optimal måte. Med integrasjonen av Alcoas tilsvarende virksomhet har nye muligheter dukket opp, særlig innen bilsegmentet.

Det globale markedet for ekstruderte aluminiumprodukter var 11,4 mill. tonn i 2007. En stor andel av etterspørselen var relatert til vesteuropeiske og nord-amerikanske markeder, som til sammen utgjør 39 % av det totale markedet. Mens det vesteuropeiske markedet har vist svak vekst de to siste årene, har imidlertid det nordamerikanske markedet blitt betydelig redusert. Vekstmessig har Kina utkonkurrert øvrige markeder i 2007, og den kinesiske etterspørselen tilsvarer nå 18 % av det totale volumet.

Et restruktureringsprogram har blitt lansert i den sørøstlige delen av USA med den hensikt å separere dusjkabnettproduksjonen fra ekstrudering og dermed gjøre begge virksomheter mer fokusert på å styrke sine markedsandeler. Det ble sent på året besluttet å legge ned fabrikken i Banbury, Storbritannia, for å tilpasse kapasiteten bedre i forhold til den britiske etterspørselen.

Sapa Profiles fortsatte å øke utnyttelsen av ressurser og produksjonskapasitet slik at evnen til å levere bearbejdede produkter er ytterligere forbedret. Samtidig er det lagt ned en betydelig innsats i å forberede samarbeidet med Alcoa om det nye aluminiumprofilselskapet, og det er fokusert mye på integrasjonsspørsmål for å etablere en stabil plattform i 2008.

BUILDING SYSTEM

Building System leverer aluminiumløsninger til den europeiske byggeindustrien. Produktene består av profilsystemer til vinduer og dører, avanserte fasadesystemer, glasstak og solskjerming. Building System lyktes i 2007 med å utvikle en ny generasjon fasadesystemer.

Building System er en av Europas største leverandører av byggesystemer i aluminium og omfatter fem selskaper, hver med sine klare oppgaver og spesialfelt. I tett samarbeid med kunden utvikler selskapene produkter og tjenestetilbud til hvert marked. Building System opererer under merkenavnet Sapa og målet er å være den foretrukne europeiske leverandøren av miljøvennlige og energieffektive løsninger for byggesystemer i aluminium. Building System er anerkjent for sin service, pålitelighet, teknologi og innovasjon.





ORKLA ALUMINIUM SOLUTIONS

PRODUKTER OG ANVENDELSESOMRÅDER

Profiles

Aluminiumprofiler brukes i mange ulike industrier, som for eksempel bygge-, telekom- og transportindustrien. Profilene kan tilpasses i form og funksjonalitet og inngår i et stort antall produkter. Blant annet er det aluminiumprofiler i biler, garderober og basestasjoner innen telekommunikasjon.

Building System

Building System leverer løsninger i aluminium, i hovedsak til den europeiske byggeindustrien. Produktene varierer fra enklere profilsystemer i vinduer og dører til avanserte fasadesystemer, glasstak og solskjerming. Building System lyktes i 2007 med utviklingen av systemer til bruk i store arenaer og avansert solskjerming.

Heat Transfer

Valsede aluminiumprodukter inngår i ulike typer varmevekslere i bilindustrien. Produktet skreddersys til bruk i for eksempel radiatorer (kjøleelementer), fordampere, kondensatorer, ladeluftkjølere og oljekjølere. Alle de største varmevekslerprodusentene er kunder av Sapa, som for eksempel Denso, Calsonic, Behr, Delphi, Visteon, Modine, Showa, T-Rad og Valeo.

Det var i 2007 gode markedsforhold i de fleste europeiske markedene hvor Building System har omfattende virksomhet (Norden, Benelux, Frankrike, Storbritannia og Portugal). I løpet av 2007 har virksomheten i hovedmarkedet Frankrike blitt omorganisert for å tilpasses den nye strukturen i Building System. I de fleste deler av Building System har den langsiktige prosessen med å utvide prosjektvirksomheten tatt et betydelig steg fremover.

Målsettingen for 2008 er å etablere og utvikle selskapets nye forretningsmetode videre, å styrke produktporteføljens konkurransedyktighet, samt å utvide tilstedeværelsen i nye markeder. Fokusområder innen teknisk utvikling vil være energieffektive byggesystemer. Logistikksystemet skal utbedres slik at servicenivået mot kundene økes i eksisterende og nye markeder.

HEAT TRANSFER

Heat Transfer fremstiller varmevekslerbånd som benyttes til ulike typer varmevekslere i bilindustrien, inkludert radiatorer (kjølelementer), oljekjølere og ladeluftkjølere. De siste par årene har produksjon til bruk i air condition-anlegg stått for en økende andel av virksomheten.

I 2007 hadde Heat Transfer god resultatutvikling og høyere produktivitet. Heat Transfer styrket sin posisjon ytterligere som en av verdens ledende leverandører av aluminiumbånd for varmevekslere til bilindustrien. Trenden i Europa var positiv og virksomheten i Asia fortsatte den sterke fremgangen. Etterspørselen i Nord-Amerika ble imidlertid redusert grunnet en svekket bilindustri.

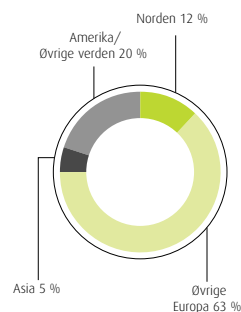
En rekke tiltak har blitt satt i verk for å utvikle det nye lovende segmentet for stasjonære air condition-apparater basert på Sapas kjernekompetanse. Sent i 2007 ble det besluttet å investere 450 mill. kroner i en fordobling av kapasiteten i Kina. Den nye kapasiteten vil være tilgjengelig i 2010. Det ble for første gang avholdt et to dagers seminar i Mumbai, India, primært for indiske kunder. Det var god oppslutning rundt seminaret og Heat Transfer presenterte sin nye produktportefølje bestående av valsede varmevekslerbånd, samt sveisede og ekstruderte rør. Selskapet har styrket organisasjonen betydelig på et globalt nivå, primært innen forskning og utvikling, teknisk brukerstøtte og prosessutvikling, med den hensikt å øke veksten og tilføre merverdi til kundene.

DRIFTSINNTEKTER PR. OMRÅDE*

Mill. kroner	2007	2006
Profiles	19.305	10.984
Heat Transfer & Building System	7.060	6.425

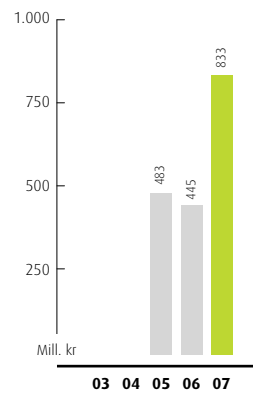
* Internt salg mellom segmentene er ikke eliminert.

GEOGRAFISK SALGSFORDELING



Total salgsinntekt 25.321 mill. kr

TOTALE INVESTERINGER*



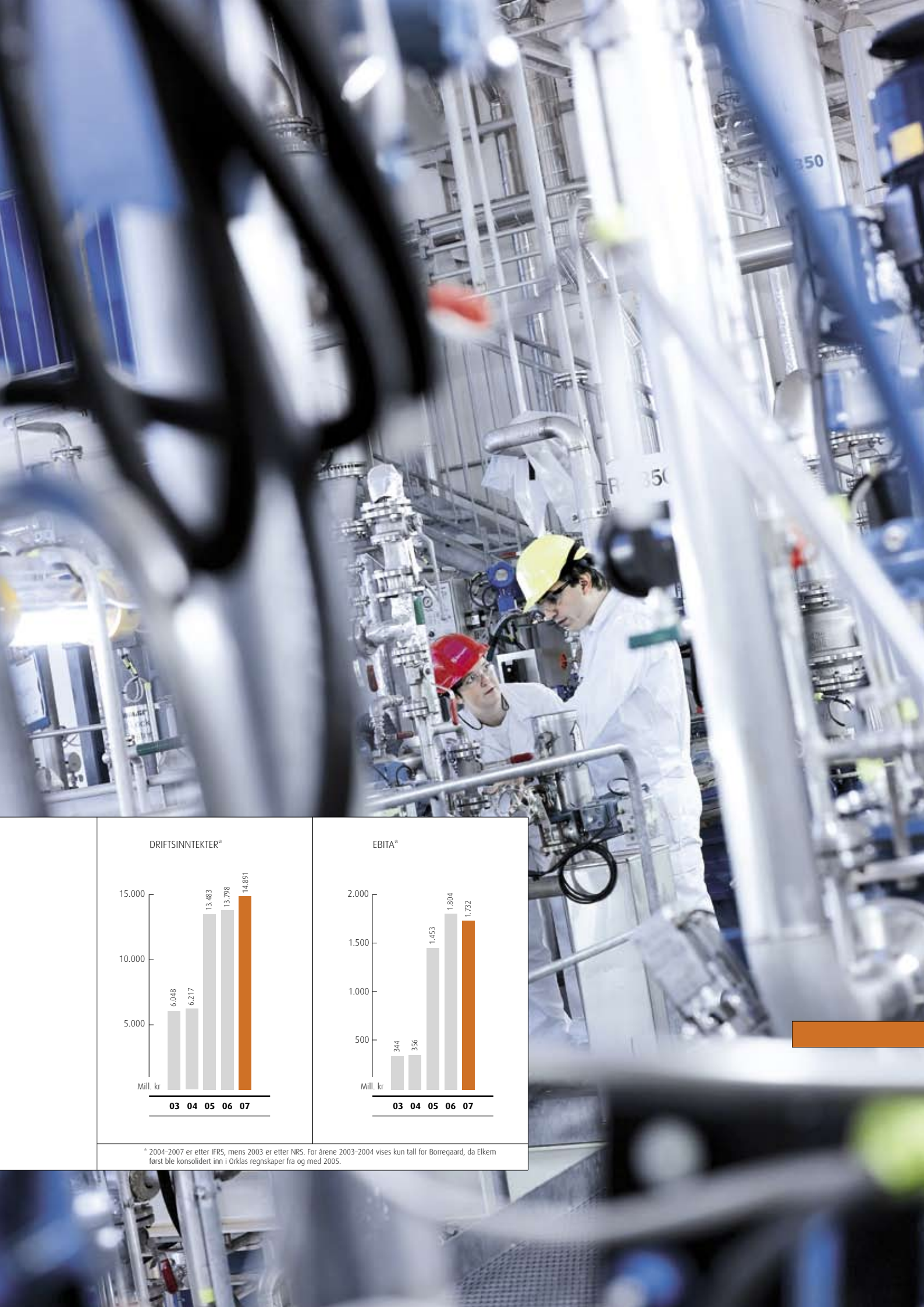
* Formylsesinvesteringer og egne kapasitetsutvidelser.

ORKLA MATERIALS

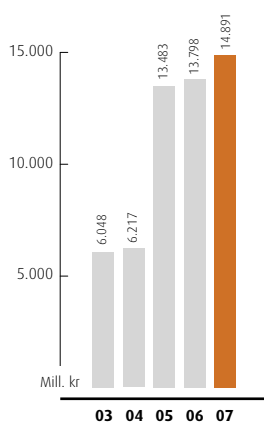
Orkla Materials består av selskapene Elkem og Borregaard. Elkem er blant verdens ledende aktører innenfor miljøvennlig produksjon av metaller og materialer. Hovedproduktene er aluminium, energi, silisiummetall, spesiallegeringer av ferrosilisium til støperiindustrien, karbon og microsilica. I tillegg satser Elkem betydelig innen solarindustrien. Selskapet har produksjonsanlegg i Europa, Nord- og Sør-Amerika, Afrika og Asia, samt et omfattende nett av salgskontorer og agenter i de viktigste markedene.

Borregaard har ett av verdens mest avanserte bioraffinerier og innehar en ledende posisjon for fremstilling av biokjemikalier basert på fornybart råstoff. Selskapet har i tillegg attraktive posisjoner innen ingredienser, finkjemi og energi, med fabrikker og salgskontorer i over 20 land. I 2007 ble det etablert en kompetanseenhet for teknologisk og forretningsmessig videreutvikling av bioraffineri-konseptet. Denne skal utnytte muligheter i det voksende markedet for drivstoff, kjemikalier og materialer basert på fornybar biomasse i stedet for oljebaserte råvarer.

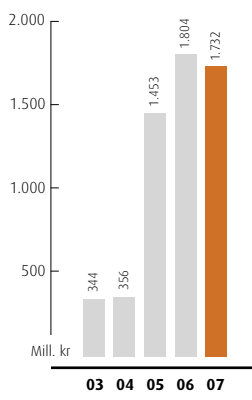
NØKKELTALL				FOKUSOMRÅDER 2008
Mill. kroner	2007	2006	Endring i %	
Driftsinntekter	14.891	13.798	8	- Fortsatt arbeid med kontinuerlig forbedring og fornyelse, med sikte på høyere produktkvalitet, lønnsomhet og verdiskapning. - Stabil drift og tilfredsstillende resultater innen helse, miljø og sikkerhet - Kommersielle leveranser av riktig kvalitet fra Elkem Solar samt utvikling av nye produkter gjennom forskning og utvikling
EBITA*	1.732	1.804	-4	
Salgsinntekt utenfor Norge	12.327	11.128	11	
EBITA-margin*	11,6 %	13,1 %	-1,5 %-p	
Avkastning på anvendt kapital	10,7 %	12,1 %	-1,4 %-p	
Antall årsverk	5.241	4.716	11	
* Driftsresultat før amortisering, restruktureringer og vesentlige nedskrivninger.				
HOVEDPUNKTER 2007				
- Svakere resultat for Elkem Primæraluminium drevet av svekket amerikansk dollar og høyere råvarekostnader - Tilfredsstillende resultat for Elkems silisiumrelaterte virksomhet - Bygging av industrianlegg for Elkem Solar i henhold til plan - Resultatfremgang for Borregaards kjemiområde, til tross for at høye råvare- og energipriser, samt sterkere norsk krone, hemmet lønnsomheten - Tilfredsstillende resultat for Elkem Energi, mens volumreduksjon fra reduserte kraftkontrakter påvirket Borregaard Energi negativt				



DRIFTSINNTEKTER*



EBITA*



* 2004-2007 er etter IFRS, mens 2003 er etter NRS. For årene 2003-2004 vises kun tall for Borregaard, da Elkem først ble konsolidert inn i Orkla's regnskaper fra og med 2005.

NÆRMERE OM ELKEM

Elkems driftsinntekter ble 10.293 mill. kroner i 2007, mot 9.180 mill. kroner i 2006. Markedsprisene for silisiumrelaterte produkter økte i løpet av året. Primær-aluminium realiserte noe høyere priser i markedet, men effekten ble nøytralisert av en svekket amerikansk dollar mot den norske kronen. Energiområdet hadde reduserte driftsinntekter som følge av lavere kraftpriser enn i 2006.

EBITA ble 1.363 mill. kroner, mot 1.438 mill. kroner i 2006. Silisiumrelatert virksomhet opplevde en positiv resultatutvikling som følge av sterke markeder. Aluminium fikk et svakere resultat som følge av valuta- og råvareprisutviklingen. Energi leverte et tilfredsstillende resultat.

Byggingen av Elkem Solar og etableringen av en ny driftsorganisasjon i Kristiansand har pågått for fullt i 2007. Samtidig fortsetter utbyggingen av vannkraftverket i Sauda og flyttingen av støperiproduksjon fra Bjølvefossen til Island. Anodefabrikken i Mosjøen ble ferdigstilt i annet halvår.

PRIMÆRALUMINIUM

Primæraluminium består av aluminiumproduksjon ved verkene i Mosjøen og Lista samt anodeproduksjon ved Mosjøen. Elkem Aluminium er organisert som et partnerskap med den amerikanske aluminiumprodusenten Alcoa, hvor Elkem eier 50 % av aluminiumverkene og 18 % av anodefabrikken.

Primæraluminium fikk et svakere resultat enn i 2006. Reduksjonen skyldtes økte råvarepriser og svakere amerikansk dollar mot norske kroner. Ved utgangen av året hadde Elkem forhåndssolgt 361.000 tonn aluminium fordelt på årene 2008-2011 til en gjennomsnittspris på USD 1.959 pr. tonn. Volum levert til kunde var 318.000 tonn, en nedgang på 4.000 tonn fra 2006.

ENERGI

Energivirksomheten består av vannkraftproduksjon og krafthandel. Elkems norske vannkraftverk er lokalisert i Salten, Bremanger og Sauda.

Energi oppnådde et tilfredsstillende resultat i 2007. Produksjonen av kraft ble 3.205 GWh, en økning på 403 GWh fra 2006 som følge av mye nedbør. Kraftverkene vannmagasiner var ved utgangen av 2007 betydelig høyere enn normalt. Handelsresultatet ble tilfredsstillende, dog noe svakere enn det meget sterke resultatet i 2006.

SILISIUMRELATERT

Det silisiumrelaterte området omfatter produkter innenfor solar, silisiummetall, støperiprodukter, microsilica, karbon og kalsiumkarbid. Solar omfatter Elkems eget prosjekt for fremstilling av silisiummetall til solcelleindustrien. Innen silisiummetall består produksjonsbasen etter restruktureringen av tre smelteverk i Norge. Elkems støperiprodukter produseres i dag i Norge, Island, Canada og Kina. Microsilica omfatter kjøp og salg av materialer som hovedsakelig genereres fra en renseprosess i smelteverk. Karbonvirksomhetens produksjon har i 2007 foregått ved Kristiansand i Norge, ved to verk i Brasil, ett verk i Sør-Afrika og ett i Kina. Produksjon av kalsiumkarbid skjer ved et verk i Oklahoma, USA.

De silisiumrelaterte enhetene leverte et vesentlig bedre EBITA enn i 2006. Markedsprisene for silisium- og ferrosilisiummetall forbedret seg betydelig i løpet av 2007 som følge av stor etterspørsel, høyere produksjonskostnader og økte restriksjoner for kinesiske produsenter. Karbonvirksomhetens produksjon steg noe og microsilicavirksomheten bygde opp aktiviteten i Kina.

Elkem Solar bygger ved Elkem Fiskaa i Kristiansand en fabrikk for produksjon av høyrent silisium til solceller. Solar-satsingen bygger på ny og miljøvennlig prosesseteknologi og vil levere metall til markedet innen utgangen av 2008.



ELKEM

PRODUKTER OG ANVENDELSESOMRÅDER

Primæraluminium

Valseemner til emballasje- og transportindustrien, pressbolt til bygge- og transportindustrien og støperilegeringer til støperier som lager felger og andre komponenter til bilindustrien.

Energi

Stor produsent av kraft i Norge samt en av hovedaktørene i det nordiske kraftmarkedet.

Silisiumrelatert

Solar: Elkem Solar skal produsere høyrent silisiummetall til solcelleindustrien.

Silisium: Produksjon av metaller som brukes i kjemisk industri til å produsere silikoner, av elektronikkindustrien som grunnlag for produksjonen av halvledere, og i aluminiumindustrien som legeringsmetall.

Støperi: Produksjon av spesialmaterialer til støperisektoren. Bilindustrien, rørprodusenter og annen mekanisk industri utgjør de viktigste kundegruppene.

Microsilica: Tilsettes betong, byggematerialer og ildfaste materialer. Brukes ved brønnboring i oljeindustrien og ved tetting av tunneler.

Karbon: Produksjon av elektrisk kalsinert antrasitt og Søderberg elektrodemassee som brukes blant annet i metallurgisk prosessindustri.

Kalsiumkarbid: Brukes til industrigass, jern- og stålindustrien.



BORREGAARD

PRODUKTER OG ANVENDELSESOMRÅDER

Spesialkjemi

Lignin: Tilsetningsstoffer i blant annet betong, tekstil-fargestoff, keramiske produkter, landbrukskjemikalier, batterier og oljeboringsvirksomhet. Bindemidler for kraft-fôr, brikettering og støvreduksjon.

Spesialcellulose: Spesialcellulose til produkter innen bygg- og oljeindustrien, til fremstilling av matvarer, tabletter, kosmetikk, filtre og hygieneprodukter samt maling, lakk, trykksverte, tekstil og plast. Bioetanol anvendes blant annet til tekniske formål innen farmasøytisk industri, maling, lakk og transportsektoren.

Ingredienser & Farma

Ingredienser: Vanillinprodukter, omega-3-oljer og gjær-produkter til næringsmidler og utvalgte fôrprodukter. *Farmasøytiske produkter:* Mellomprodukter til røntgen-kontrastmidler (diagnostika) og medisiner.

Difenoler: Mellomprodukter for aroma-, agro-, foto- og farmasøytiske produkter/anvendelser.

Energi

Elektrisk kraft: Kraftproduksjon og finansiell handel med kraftkontrakter.

NÆRMERE OM BORREGAARD

Borregaards driftsinntekter i 2007 ble 4.637 mill. kroner, en underliggende¹ vekst på 1 %. EBITA ble 369 mill. kroner mot 366 mill. kroner i 2006. Kjemiområdet hadde en betydelig resultatfremgang, men gode markedsforhold med sterk etterspørsel og økte priser ble delvis motvirket av ugunstige valutaforhold og høyere priser på tømmer og energi. Energiområdet hadde som forventet en tilbakegang.

Et nytt anlegg i Ålesund for omega-3-produkter ble nær ferdigstilt og en påbegynt oppgradering av Borregaard Kraftverk vil gi økt energiproduksjon. Et investerings-program på 280 mill. kroner ble sluttført. Programmet vil gi betydelig enøk-effekt og sikrer at miljøkrav i ny konsesjon for anlegget i Sarpsborg blir møtt.

KJEMIOMRÅDET

Borregaard LignoTech, som er verdens ledende aktør innen ligninbaserte binde- og dispergeringsmidler, fikk et markert bedre resultat enn i 2006 som følge av høyere priser og bedre produktmiks. Dette mer enn oppveide stigende råvare- og energikostnader og en svekket amerikansk dollar. Det var høy etterspørsel, særlig fra bygningsindustrien i Europa og Midt-Østen, og tidvis noe knapphet på råvarer. Nye produkter ga økt salg og resultatbidrag.

Borregaard ChemCell er Europas ledende leverandør av spesialcellulose for kjemisk anvendelse. Resultatfremgangen i 2007 skyldes prisøkninger, bedret produktmiks og mer stabil produksjon i Sveits. Bioetanol ga fortsatt et godt resultatbidrag.

Borregaards virksomhet innen Ingredienser & Farma består av avanserte produkter med høye kvalitets- og hygienekrav. Samlet hadde området et svekket resultat. Aromaprodukter, gjær og omega 3-oljer hadde god markedsutvikling, men høyere kostnader hemmet lønnsomheten. Finkjemivirksomheten hadde resultatnedgang.

ENERGIOMRÅDET

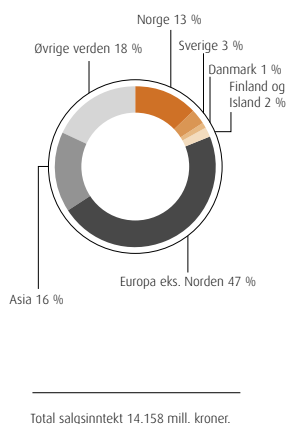
Borregaard Energi omfatter kraftproduksjon, kraftleveranse og handel i det nordiske kraftmarkedet. Det svakere resultatet i 2007 skyldes betydelig redusert krafttilgang etter avtalt nedtrapping av kontraktvolumet fra DNN-avtalen, og i tillegg lavere markedspriser. Egenproduksjonen var noe høyere enn i 2006, mens bidraget fra finansiell krafthandel gikk ned.

DRIFTSINNTEKTER PR. OMRÅDE*

Mill. kroner	2007	2006
Elkem Energi	1.370	1.677
Elkem Primæraluminium	2.657	2.590
Elkem Silisiumrelatert	7.009	5.621
Borregaard Kjemi	4.628	4.369
Borregaard Energi	177	428

* Internt salg mellom segmentene er ikke eliminert.

GEOGRAFISK SALGSFORDELING



KAPASITET ELKEM (tonn) 2007

Aluminium	
Lista	96.000
Mosjøen	189.000
Sum Aluminium	285.000
Silisiumrelatert	
Silisium	
Bremanger	25.000
Salten	40.000
Thamshavn	40.000
Sum Silisium	105.000
FeSi / Støperiprodukter	
Icelandic Alloys	110.000
Bremanger	30.000
Bjølvefossen	34.000
Chicoutimi	35.000
Sum FeSi / Støperiprodukter	209.000
Sum Silisiumrelatert	314.000

¹ Eksklusiv kjøpte og solgte virksomheter samt valutaomregningseffekter.

ORKLA ASSOCIATES

Orkla Associates består i hovedsak av investeringene i Renewable Energy Corporation ASA (REC) (39,73 % eierandel) og Jotun AS (42,5 % eierandel). REC og Jotun presenteres i Orklas regnskaper i henhold til egenkapitalmetoden og Orklas andel av resultat etter skatt vises på linjen for resultat fra tilknyttede selskaper. Orkla økte i 2007 sin eierandel i REC fra 27,5 % til 39,73 %. Orklas resultatbidrag fra REC ble 607 mill. kroner, mens det fra Jotun utgjorde 209 mill. kroner. Tallene som gjengis nedenfor er på 100 % basis og basert på selskapenes eksterne rapportering.

REC hadde driftsinntekter på 6.642 mill. kroner, en vekst på 53 % sammenlignet med 2006. Driftsresultatet før avskrivninger, nedskrivninger og amortisering (EBITDA) endte på 3.172 mill. kroner, mot 1.965 mill. kroner i 2006.

Jotuns driftsinntekter var 8.872 mill. kroner, en økning på 15 %. Selskapets driftsresultat (EBIT) ble 804 mill. kroner, opp fra 645 mill. kroner i 2006.

NØKKELTALL

REC	2007	2006	Endring i %
Driftsinntekter*	6.642	4.334	53
EBITDA*	3.172	1.965	61
JOTUN	2007	2006	Endring i %
Driftsinntekter**	8.872	7.733	15
EBIT**	804	645	25

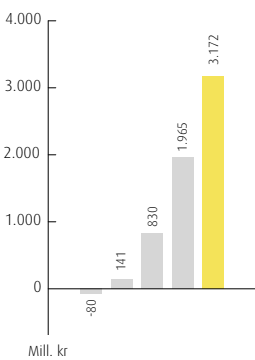
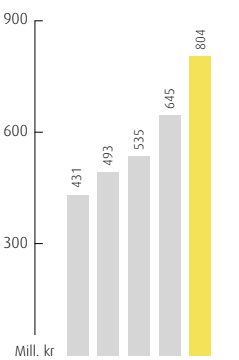
* På 100 % basis. Tall er hentet fra RECs regnskaper.

** På 100 % basis. Tall er hentet fra Jotuns regnskaper.

HOVEDPUNKTER 2007

- Økte eierandelen i REC til 39,73 %
- Resultatfremgangen for REC bidro til at resultatbidraget i Orklas regnskap utgjorde 607 mill. kroner, mot 128 mill. kroner i 2006
- Vekst i driftsinntekter og EBIT for Jotun ga et resultatbidrag på 209 mill. kroner, opp 58 mill. kroner fra 2006



DRIFTSRESULTAT FØR AVSKRIVNINGER, NEDSKRIVNINGER OG AMORTISERING (EBITDA)* <table><thead><tr><th>År</th><th>EBITDA (Mill. kr)</th></tr></thead><tbody><tr><td>03</td><td>-80</td></tr><tr><td>04</td><td>141</td></tr><tr><td>05</td><td>830</td></tr><tr><td>06</td><td>1,965</td></tr><tr><td>07</td><td>3,172</td></tr></tbody></table> REC	År	EBITDA (Mill. kr)	03	-80	04	141	05	830	06	1,965	07	3,172	DRIFTSRESULTAT (EBIT)* <table><thead><tr><th>År</th><th>EBIT (Mill. kr)</th></tr></thead><tbody><tr><td>03</td><td>431</td></tr><tr><td>04</td><td>493</td></tr><tr><td>05</td><td>535</td></tr><tr><td>06</td><td>645</td></tr><tr><td>07</td><td>804</td></tr></tbody></table> JOTUN	År	EBIT (Mill. kr)	03	431	04	493	05	535	06	645	07	804
År	EBITDA (Mill. kr)																								
03	-80																								
04	141																								
05	830																								
06	1,965																								
07	3,172																								
År	EBIT (Mill. kr)																								
03	431																								
04	493																								
05	535																								
06	645																								
07	804																								
* Tall er hentet fra REC's regnskaper.	* Tall er hentet fra Jotuns regnskaper.																								

NÆRMERE OM REC

REC er en betydelig aktør innen solenergiindustrien. Virksomheten omfatter alle ledd i verdikjeden, fra produksjon av råmateriale til ferdige solceller og -paneler. REC er en global aktør og betjener hovedsakelig markeder i Europa, USA og Asia. Selskapet har cirka 1.750 ansatte og forretningsaktiviteten er organisert i tre divisjoner; REC Silicon, REC Wafer og REC Solar.

REC Silicon produserer silangass og silisium til ulike applikasjonsområder for solcelle- og elektronikkindustrien og har to produksjonsanlegg i USA. REC Silicon er verdens største leverandør av silisium til solcelleindustrien.

REC Wafer produserer monokrystallinske ingots og multikrystallinske silisiumskiver, alt levert til solcelleindustrien, fra sine produksjonsanlegg lokalisert i Norge. REC Wafer er i dag verdens største produsent av silisiumskiver.

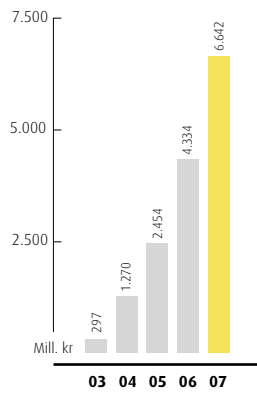
REC Solar produserer og markedsfører solceller og -paneler. Solcellene produseres i Norge, mens panelene fremstilles i Sverige.

I 2007 fortsatte REC den kraftige ekspansjonen. Selskapet informerte i oktober 2007 om planer for å bygge verdens største fullintegrerte fabrikk for produksjon av silisiumskiver, celler og paneler i Singapore. Produksjonen er planlagt startet i 2010.

Det ble gjennom året inngått flere større leveranseavtaler med forhåndsdefinerte faste priser og volumer for mange år fremover, de lengste avtalene løper frem til og med 2015.



DRIFTSINTEKTER



* Tall er hentet fra RECs regnskaper.



NÆRMERE OM JOTUN

Jotun er en av verdens ledende produsenter av maling og pulverlakk. Konsernet har 71 selskaper og 39 produksjonsanlegg fordelt på alle verdensdeler. I tillegg har Jotun agenter, salgskontorer og distributører i over 70 land. Jotun har i alt 5.900 ansatte. Virksomheten omfatter utvikling, produksjon, markedsføring og salg av ulike malingsystemer, samt produkter for beskyttelse og dekorasjon av overflater til hjem, skipsfart og industri.

Jotunkonsernet består av fire divisjoner; Jotun Dekorativ, Jotun Coatings, Jotun Paints og Jotun Powder Coatings. Hver divisjon har sine spesifikke produkter, segmenter og geografiske ansvarsområder.

Jotun Dekorativ omfatter Jotuns dekorative virksomheter som maling, beis og lakkprodukter til håndverk og gjør-det-selv markedet i Skandinavia.

Jotun Coatings har globalt ansvar for utvikling, produksjon og salg av malingsystemer til skip, industri og offshore. Ansvaret omfatter også dekorative malinger i lokalmarkeder i Europa og utvalgte markeder i Asia.

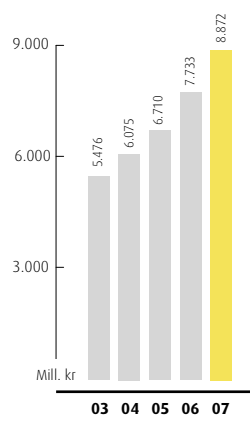
Jotun Paints har segmentansvar for dekorative malinger i alle markeder utenfor Skandinavia. Ansvaret omfatter også marine og industrimalinger til markedene i Midtøsten og Sørøst-Asia.

Jotun Powder Coatings har globalt segmentansvar for dekorative og funksjonelle pulverlakk til industriell korrosjonsbeskyttelse og overflatebehandling av metall.

Jotun opplevde gode markeder i 2007. Høy global aktivitet innen skipsbygging, olje- og gassprosjekter, samt betydelig vekst i byggebransjen i Midtøsten, bidro til salgsøkning. Imidlertid reduserte vedvarende høye råvarepriser samt en svakere USD marginene noe i kjerneområdene.

Jotun fortsatte sin internasjonale ekspansjon gjennom 2007. I India er en ny fabrikk under oppføring, med forventet ferdigstilling våren 2008. I andre tertial 2007 ble det besluttet å investere i nye fabrikker i Libya og Korea for å møte den stadig økende etterspørselen. Begge fabrikkene vil være operative i løpet av 2009.

DRIFTSINNTEKTER*



* Tall er hentet fra Jotuns regnskaper.

ORKLA FINANCIAL INVESTMENTS

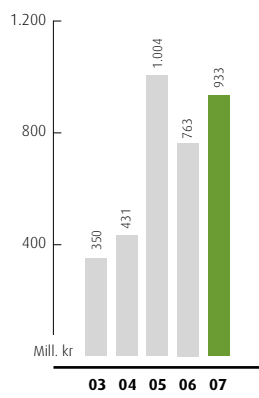
Orkla Financial Investments består av Aksjeporteføljen, Orkla Finans og Orkla Eiendom. Aksjeporteføljen forvalter en av Norges største aksjeporteføljer og investeringsuniverset er i hovedsak Norden, Øst-Europa og Asia. Orkla Finans tilbyr investeringstjenester til institusjonelle og private investorer, mens Orkla Eiendom investerer i og utvikler eiendom. I tillegg omfatter forretningsområdet Borregaard Skoger som forvalter og utvikler Orklas skogeiendommer.

Resultatet før skatt for Orkla Financial Investments utgjorde 5.480 mill. kroner, mot 4.375 mill. kroner i 2006. Markedsverdien på Aksjeporteføljen utgjorde 17.513 mill. kroner ved utgangen av 2007. Aksjeporteføljen har realisert gevinster og mottatt utbytter for totalt 4.703 mill. kroner i 2007, en økning på 673 mill. kroner fra 2006. Aksjeporteføljens avkastning var på 16,2 %, mens MSCI Nordic steg med 11,7 % og Oslo Børs Benchmark hadde en avkastning på 11,5 %. Orkla Finans hadde i 2007 god etterspørsel etter selskapets investeringsprodukter, spesielt innenfor alternative investeringer, og driftsinntektene økte med 22 % sammenlignet med 2006. Orkla Eiendom solgte seg ut av engasjementet på Fornebu med en gevinst på 261 mill. kroner.

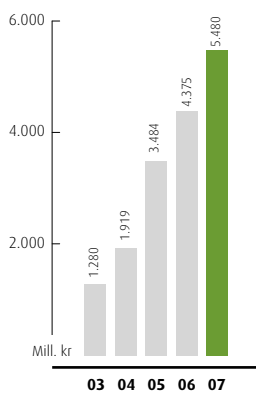
NØKKELTALL				FOKUSOMRÅDER 2008
Mill. kroner	2007	2006	Endring i %	- Aksjeporteføljen fortsetter arbeidet med å finne gode og store investeringskandidater i et mer usikkert marked - Orkla Finans vil videreutvikle satsingen innenfor alternative investeringer - Orkla Eiendom vil arbeide med å øke antall prosjekter i porteføljen
Driftsinntekter	933	763	22	
EBITA*	237	185	28	
Resultat før skatt	5.480	4.375	25	
Verdijustert egenkapital	23.141	20.867	11	
Andel utenlandske investeringer	55 %	51 %	4 %-p	
Urealisert resultatreserve	3.810	5.647	-33	
* Driftsresultat før amortisering, restruktureringer og vesentlige nedskrivninger.				
HOVEDPUNKTER 2007				
- Aksjeporteføljen realiserte gevinster på 3.627 mill. kroner og hadde en avkastning på 16,2 %, mot 11,7 % for MSCI Nordic og 11,5 % for Oslo Børs Benchmark Index - Orkla Finans tilrettela og formidlet investeringsprodukter for over 8 mrd. kroner - Orkla Eiendom realiserte eiendomsprosjekter med 306 mill. kroner i gevinst				



DRIFTSINNTEKTER*



RESULTAT FØR SKATT*



* 2004-2007 er etter IFRS, mens 2003 er etter NRS.

NÆRMERE OM ORKLA FINANCIAL INVESTMENTS

AKSJEPORTEFØLJEN

Resultat

Aksjeporteføljens avkastning ble 16,2 % i 2007 og resultatet før skatt var 4.862 mill. kroner, mot 4.026 mill. kroner i 2006. Herav utgjorde realiserste porteføljegevinster 3.627 mill. kroner og mottatte utbytter 1.076 mill. kroner. Resultatreserven ble redusert med 1.837 mill. kroner til 3.810 mill. kroner på grunn av gevinstrealiseringer. Aksjeporteføljens reelle resultat, målt som endring i verdijustert egenkapital, var 2.274 mill. kroner.

Det ble netto solgt aksjer for 1.821 mill. kroner i 2007. Sammen med mottatte utbytter ga dette en kontantstrøm fra Aksjeporteføljen på 2.897 mill. kroner.

Ved årsskiftet var 45 % av Aksjeporteføljen investert i norske verdipapirer, mot 49 % ved utgangen av 2006.

Markedsforhold

2007 ble nok et år med høy vekst i verdensøkonomien, med størst fremgang for økonomiene i Asia. Det var gjennomgående god inntjeningsvekst i de fleste bransjer. Styringsrentene ble satt opp i Asia og ned i USA og obligasjonsrentene var fallende verden over mot slutten av 2007. Forventningene til verdensøkonomien avtok mot slutten av året, grunnet spredningen av kredittproblemene i USA.

Tross denne uroen viste de globale aksjemarkedene positiv avkastning for femte år på rad, og FTSE World Local Currency Index økte med 6,9 % i 2007. Det europeiske og amerikanske aksjemarkedet var opp henholdsvis 6,5 % (utbyttejustert MSCI Europe) og 5,5 % (utbyttejustert S&P 500), mens MSCI Emerging Markets steg med 36,5 %. I Norden ble børsene drevet av fortsatt gode eksportmarkeder, høye råvarepriser og sterk vekst i inntjeningen. Den amerikanske dollaren svekket seg betydelig mot de fleste andre valutaer. Prisen på olje og øvrige industriråvarer gikk betydelig opp gjennom 2007. Utbyttejustert MSCI Nordic vokste med 11,7 %, mens SBX (Stockholm) falt 3,8 % og OSEBX (Oslo) steg 11,5 %.

Investeringsstrategi

Hovedstrategien er å identifisere og investere i verdiskapende enkeltselskaper. Aksjeporteføljen skal ta tydelige posisjoner og dermed være skjevt vektet i forhold til en markedsportefølje. Den vil i tillegg fokusere på hvordan den bidrar til og utnytter kompetansen i Orklas øvrige forretningsområder.

Det tilstrebes en aktiv investeringsstrategi med fokus på større eierandeler i børsnoterte selskaper, kombinert med økt aktivitet knyttet til investeringer i selskaper som ikke er børsnoterte. Å etablere industrielle opsjoner for konsernet er et viktig hensyn i denne strategien.

ORKLA FINANS

Orkla Finans viste i 2007 sterk vekst i antall kunder, omsetning og resultat. Driftsinntektene ble på 599 mill. kroner, en vekst på 22 % fra 2006. Selskapet har cirka 140 ansatte fordelt på kontorer i Oslo, Bergen, Trondheim, Stavanger, Kristiansand, Tønsberg, Hamar og Sandvika. Det var god etterspørsel etter selskapets investeringsprodukter, spesielt innenfor alternative investeringer. Orkla Finans styrket sin posisjon innenfor aktivaklassene eiendom og hedgefond, og lanserte i 2007 for første gang produkter innen shipping og industri. Det ble også lansert flere store internasjonale eiendomsprosjekter, blant annet i Sverige og Tyskland. Totalt ble det tilrettelagt og formidlet investeringsprodukter for over 8 mrd. kroner.

Orkla Finans har ambisjon om å bygge Norges sterkeste fagmiljø innen alternative investeringer og styrket i 2007 analyse- og produktmiljøene med ansettelse av flere erfarne medarbeidere. Selskapet ble av tidsskriftet Euromoney rangert som nummer en av norske bankuavhengige verdipapirforetak innen hedgefond og



strukturerte produkter samt som nummer to innen eiendom. Dermed kom Orkla Finans best ut av norske aktører innen alternative investeringer.

Selskapet vil i 2008 fortsette satsingen innenfor alternative investeringer og planlegger styrking av produktmiljøene i tillegg til fortsatt økt aktivitet mot private og institusjonelle investorer. Det er også planer om å åpne to nye avdelingskontorer for å styrke distribusjonen.

Virksomheten innenfor forsikringsmegling ble i første kvartal 2007 solgt til Aon Grieg.

ORKLA EIENDOM

Orkla Eiendom fokuserer i hovedsak på utvikling av eiendom, mens det er begrenset virksomhet innen eiendomsforvaltning. De viktigste utviklingsprosjektene er Ringnes Park og Idun Eiendom, med et samlet utviklingspotensial på cirka 75.000 m², målt etter Orklas eierandel. Orkla Eiendom solgte sine eierandeler i utviklingsprosjektene på Fornebu til Scandinavian Property Development i mars 2007.

Orkla Eiendom eier også 40 % av både Utstillingsplassen AS og Rygge Sivile Lufthavn AS. Utstillingsplassen AS utvikler og forvalter næringsseiendommer og boliger i Mjøssregionen og i Trondheimsområdet. Forsvaret fikk i 2007 konsesjon til å drive sivil lufttrafikk på Rygge. Rygge Sivile Lufthavn AS eier og driver flyplassen. Regulær rutetrafikk startet februar 2008.

BORREGAARD SKOGER

Borregaard Skoger utvikler og forvalter Orklas skogeiendommer. Totalarealet er 1.080.000 dekar, herav 780.000 dekar produktiv skog. Hovedaktivitetene er skogsdrift, eiendoms- og utmarksforvaltning. Driftskvantumet var cirka 96.000 m³, som er marginalt lavere enn året før. Driftsinntektene ble 213 mill. kroner mot 160 mill. kroner i 2006.

STØRSTE TRANSAKSJONER 2007

Netto salg	Netto kjøp
Steen & Strøm	Elekta B
Norsk Hydro ASA	StatoilHydro ASA
Vimpelcom-SP ADR	Metso Corporation Oy
Rondane Holding	Saab AB
Transocean Inc.	East Capital Power Utilities Fund
Tandberg Television	

RESULTAT FØR SKATT

Mill. kroner	2007	2006
Aksjeporteføljen	4.862	4.026
Orkla Finans	216	178
Orkla Eiendom	360	145
Borregaard Skoger	42	26

AKSJEPORTEFØLJENS HOVEDPOSTER 31.12.2007

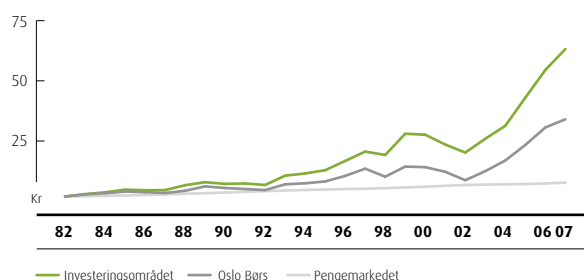
Verdipapir	Andel av porteføljen	Eierandel	Virkelig verdi (mill. kroner)
Tomra Systems	5 %	14,5 %	922
Vimpelcom-SP ADR	5 %	0,3 %	888
Hennes & Mauritz AB-B SHS	4 %	0,3 %	727
Fast Search & Transfer AS	4 %	15,2 %	719
Rieber & Søn A	4 %	15,6 %	652
DnB NOR ASA	4 %	0,6 %	623
Amer Group	3 %	5,0 %	524
StatoilHydro ASA	3 %	0,1 %	464
Mobile Telesys	2 %	0,2 %	372
Nokian Renkaat Oyi	2 %	1,3 %	305
Sum	35 %		6.196

AKSJEPORTEFØLJENS STRUKTUR PR. 31.12.2007

	2007	2006
Norske noterte verdipapirer	40 %	45 %
Utenlandske noterte verdipapirer	45 %	40 %
Norske ikke-noterte verdipapirer	5 %	4 %
Utenlandske ikke-noterte verdipapirer	10 %	11 %

Total markedsverdi 17.513 mill. kroner.

HVA 1 KRONE VOKSER TIL (31.12.1982 TIL 31.12.2007)



TEMAARTIKKEL: ORKLA ALUMINIUM SOLUTIONS

Forretningsområdet Orkla Aluminium Solutions er organisert gjennom det svenske selskapet Sapa med hovedkontor i Stockholm. Det er i dag det største forretningsområdet i Orkla, målt både i omsetning og antall ansatte. Sapa er relativt nytt i Orkla-sammenheng og har gjennomgått store endringer i løpet av det siste året. Selskapet ble en del av Orkla gjennom Orklas overtakelse av Elkem i 2005.

BAKGRUNN FOR ORKLAS EIERSKAP – STRUKTURELL UTVIKLING

Elkem påbegynte i 1992 en nødvendig restrukturering av virksomheten. Driftsforbedringer la grunnlag for salg av de delene av selskapet som i hovedsak var råvareleverandører til stålindustrien. Midlene som ble frigjort ble reinvestert i aktivitet som var mer spesialisert og nærmere sluttkundene enn Elkems historiske virksomhet. De viktigste områdene for reinvestering var kjøpet av majoriteten i Sapa i 2001 og 2002, samt satsingen innen solenergi. Orkla, som stor eier og gjennom styrerepresentasjon, støttet aktivt opp om Elkems restrukturering i denne perioden.

Den vellykkede restruktureringen av Elkem og investeringen i Sapa var medvirkende til at Orkla i 2005 la inn et bud på Elkem, som førte til at Orkla overtok selskapet. Samtidig med overtakelsen av Elkem, la Orkla inn et bud på resten av Sapa og kjøpte seg opp til 100 % eierskap.

I juni 2007 ble Sapas profilvirksomhet slått sammen med tilsvarende virksomhet hos Alcoa. Alcoa ble gjennom dette medeier i den sammenslåtte profilvirksomheten. Den nye enheten er en klar global markedsleder innen produksjon av aluminiumprofiler.

SAPA-KONSERNET

Sapa ble grunnlagt i 1963 i Sverige. Gjennom en kombinasjon av oppkjøp og investeringer i nye fabrikkbygg, samt sammenslåingen med Alcoas profilvirksomhet, har selskapet vokst til å ha en omsetning på 25 mrd. kroner og cirka 14.000 årsverk i 2007.

Hoveddelen av Sapas omsetning er innen aluminiumprofiler. Denne industrien er fragmentert med en lang rekke mindre konkurrenter, og den ligger derfor til rette for restrukturering. Industriens struktur danner grunnlag for å bygge skalafordeler, samt å overføre læring mellom de to tidligere konkurrentene, Sapa og Alcoa. Virksomheten fra Alcoa tilfører Sapa skala, gjennom bredere geografisk dekning og økt produksjonskapasitet og -kompetanse, men har samtidig historisk hatt dårligere inntjening enn Sapa.

Sapa har gjennom sin historie jevnlig vokst inn i nye markeder enten ved å åpne nye fabrikker eller via oppkjøp og selskapet vil løpende vurdere muligheter for videre strukturell vekst. Eksempelvis har Sapa bare begrenset aktivitet innen aluminiumprofiler i Asia, noe som gjør denne regionen til et prioritert område. Sapa signerte imidlertid etter årets slutt en intensjonsavtale om å kjøpe det kinesiske ekstruderingselskapet Kam Kiu. Sapa tilfører dermed Orkla betydelige vekstmuligheter fremover. Selskapet er aktivt innen tre områder, som vist på figuren neste side, og har ansatte i 27 land.

Felles for alle områdene av Sapa er bruken av aluminium som metall. Aluminium har flere karakteristikk som er verdifulle for mange kundegrupper. Det viktigste er lav vekt i kombinasjon med høy styrke og motstand mot korrosjon. Aluminium kan resirkuleres med lavt energiforbruk, noe som er gunstig fra et miljøsynspunkt. Disse positive egenskapene bidrar til å øke vekstraten for aluminiumprodukter.

Sapa har en sterk base i modne markeder, men er også til stede i en lang rekke land med langt raskere vekst. Heat Transfer er meget godt posisjonert med produksjon i Kina, og profilvirksomheten har produksjonsanlegg i flere hurtigvoksende land i Europa.

PROFILES

Sapa Profiles lager, bearbeider og overflatebehandler aluminiumprofiler. Etter sammenslåingen med Alcoas tilsvarende profilvirksomhet, er Sapa den klart største produsenten på verdensbasis og er markedsleder i Europa og Nord-Amerika. Kundene finnes i en lang rekke industrier, og sammensetningen i kundemassen varierer fra land til land. Det viktigste sluttbrukermarkedet er byggeindustrien, som står for rundt halvparten av etterspørselen. En annen sentral kundegruppe er transport, der både kjøretøyindustrien og andre transportmidler (tog, båt) er viktige kunder.

Fleksibilitet i alle ledd i produksjonen gir store valgmuligheter og muligheter for å tilpasse produktet til en lang rekke bruksområder, noe som også forklarer den store spredningen i kundemassen.



Sapa Profiles har i overkant av 40 større produksjonsanlegg. I tillegg finnes det en rekke mindre anlegg med varierende størrelse og teknologi, samt flere distribusjonssentre.

BUILDING SYSTEM

Sapa Building System leverer byggesystemer basert på aluminiumsprofiler, og er dermed en stor kunde av Sapas profilvirksomhet. Building System har hovedbase i Europa, hvor virksomheten er blant de største leverandørene innen denne industrien, men har også prosjekter i Asia og Afrika.

De viktigste produktgruppene til Building System er vinduer, dører og fasadesystemer. I tillegg leveres det til spesialapplikasjoner, som for eksempel avansert solskjerming. Produktene tilpasses til nasjonale regelverk, lokal byggeskikk og i varierende grad også til det enkelte prosjekt. Denne fleksibiliteten kan gjøres på en kostnadseffektiv måte basert på produktfamilier med utbyttbare komponenter som kan tilpasses individuelt.

HEAT TRANSFER

Sapa Heat Transfer produserer tynne aluminiumbånd til bruk i varmevekslere. Kundene er i hovedsak underleverandører til kjøretøyprodusenter. Disse har ofte produksjon i flere verdensdeler og forventer derfor globale leverandører. Sapa Heat Transfer er blant de tre største leverandørene i denne industrien. I motsetning til sine konkurrenter er Sapa Heat Transfer ikke aktiv i andre produktområder enn varmevekslerbånd innen valset aluminium, og fokuserer derfor sin produksjon og teknologiske utvikling på dette produktområdet.

Heat Transfer har produksjon primært i Sverige og i Kina. Basert på kraftig volumvekst ble det i 2007 besluttet å øke kapasiteten ved anlegget i Kina fra 50.000 tonn til 80.000 tonn pr. år. Kapasitetsutvidelsen forventes å være i løpet av 2010.

VERDISKAPNING GJENNOM DRIFTSFORBEDRINGER I SAPA

Selv om Sapa historisk har hatt best resultater blant de største konkurrentene, finnes det flere mindre konkurrenter med gode marginer. Doblingen av Sapas størrelse gjennom Alcoa-transaksjo-





nen reflekterer en ambisjon om å skape fremtidige skalafordeler gjennom økt læring på tvers av organisasjonen, og økt mulighet til å investere i løsninger som på en enda bedre måte møter kundenes behov. For Sapa er de tre viktigste områdene for forbedring økt kundenærhet, kontinuerlig kostnadsforbedring og forbedrede resultater innen Helse, Miljø og Sikkerhet.

Sapa ønsker å være i posisjon til å påvirke kundenes løsninger, enten gjennom forbedret design eller lavere kostnad. De beste resultatene oppnås ofte når Sapa er med kunden helt fra designfasen på et nytt produkt eller når et eksisterende produkt skal oppgraderes. Dette krever at Sapa har kunnskap ikke bare om egen prosess, men også innsikt til å forstå kundenes prosesser og behovene til sluttkundene. Samtidig må Sapa evne å formidle mulighetene som aluminiumprofiler gir kundene.

I tillegg til kompetanse, krever økt kundenærhet ofte også spesiell overflatebehandling eller etterbearbeiding. Sapa har bred erfaring innen dette området.

Sapas nye struktur vil føre til enkelte skalafordeler knyttet til kostnader, i hovedsak knyttet til innkjøp og fellestjenester. For den langsiktige verdiskapningen er det imidlertid avgjørende at en større skala gir flere muligheter for intern læring, både knyttet til utstyr og prosessstyring, og ikke minst like viktig i forhold til organisering og arbeidsmetodikk. Dette legger grunnlag for en økt takt i Sapas forbedringsarbeid, som bygger på Genesis, Sapas versjon av Toyota Production System.

Ansatte i Sapa håndterer daglig store mengder metall, til dels ved høy temperatur, som transporteres og bearbeides i maskiner. Sammen med andre faktorer skaper dette risiko for at ansatte skader seg på arbeidsplassen. I Sapa er imidlertid arbeidet med å unngå skader på arbeidsplassen meget høyt prioritert.

Sapa har titusenvis av kunder og hundretusenvis av produkter. For å håndtere denne kundesammensetningen og møte målene om driftsforbedringer, er Sapa desentralt organisert. I dette ligger at det enkelte land/region selv har fullt ansvar for produksjon og salg innenfor sitt område.

MÅLSETNINGER

Sapa har i 2007 tilbakelagt et av de mest spennende årene i selskapets historie. Sammenslåingen med Alcoas profilvirksomhet har doblet selskapets størrelse. Gjennom hardt arbeid er det gjennomført en integrasjonsprosess som har gått både raskere og bedre enn forventet. Det er utarbeidet langsiktige planer for

utviklingen av det nye Sapa, hvor de viktigste områdene er økt kundenærhet, kontinuerlig driftsforbedring og sikkerhet.

Innenfor sikkerhet er det overordnede målet at ingen skal skades på arbeidsplassen. En lang rekke tiltak er iverksatt for å forbedre situasjonen, både i form av opplæring og rutiner, men også ved tilpasninger av arbeidsplassene.

Det kontinuerlige forbedringsarbeidet drives først og fremst gjennom Genesis. Selv om de fleste medarbeiderne i Sapa har fått opplæring i systemet, er det fremdeles et stykke til man når målet, som er at Genesis skal være innarbeidet i hele virksomheten og prege selskapets kultur.

Særlig i Sverige har Sapa i lang tid hatt nære relasjoner til sine kunder. Dette har medført at selskapet der har fått kompetanse om både kundenes verdikjede og deres sluttkunders behov. Sammen med kundene har Sapa utviklet nye produkter, nye anvendelsesområder for aluminium og nytt design. Denne måten å arbeide på skal benyttes i hele Sapa-konsernet. For å støtte dette arbeidet og forbedre egne prosesser er det iverksatt tiltak for å heve kompetansen, blant annet gjennom økt rekruttering av ingeniører.

Det er etablert en sterk og verdiskapende forretningsplattform i 2007, men realisering av strategi og planer vil kreve investeringer i både organisasjon og utstyr, og dette vil nødvendigvis være en mer langsiktig prosess. Over en treårsperiode har Sapa som mål å forbedre den underliggende driften, slik at man oppnår EBITA-margin på 5–6 % og kapitalavkastning på 15–20 % over en forretningsyklus. Samtidig er ytterligere ekspansjon, spesielt i Asia, et viktig mål.

HISTORISK UTVIKLING	
1963	Sapas første produksjonsanlegg ble etablert i Vetlanda, Sverige
1970	Sapas første byggesystem ble introdusert
1971–1973	Produksjon i Nederland og Storbritannia
1976	Gränges Aluminium kjøper Sapa. Det nye konsernet blir dermed utvidet med produksjonsanlegg i Finspång og Skultuna, Sverige
1981–1984	Produksjon i Danmark og Tyskland
1990-årene	Produksjon i Polen, Frankrike (tre oppkjøp) og en ytterligere etablering i Storbritannia
2000–	Videre geografisk og kapasitetsmessig ekspansjon gjennom en kombinasjon av nye anlegg og oppkjøp
2001–2002	Elkem kjøper majoritetsinteresse i Sapa
2005	Orkla kjøper Elkem og Sapa (Sapa 100 % eiet av Elkem) Oppkjøp i Slovakia
2007	Mer enn en fordobling av Sapas profilvirksomhet gjennom en sammenslåing av Sapa og Alcoas virksomheter innen aluminiumprofiler.



VIRKSOMHETSOVERSIKT

MORSELSKAPET

Orkla ASA

Postboks 423 Skøyen
NO-0213 Oslo, Norge
Telefon +47 22 54 40 00
www.orkla.no

Orkla ASA

Postboks 162
NO-1701 Sarpsborg, Norge
Telefon +47 69 11 80 00

Orkla ASA

Løkkenveien 204
NO-7332 Løkken Verk, Norge
Telefon +47 72 49 90 00

Kontorkommunen er Sarpsborg.
Konsernets ledelse har Oslo som
adresse.

ORKLA BRANDS

Orkla Brands

Postboks 4236 Nydalen
NO-0401 Oslo, Norge
Telefon +47 22 89 50 00
www.orklabrands.no

ORKLA FOODS NORDIC

Orkla Foods AS

Postboks 711
NO-1411 Kolbotn, Norge
Telefon +47 66 81 61 00
www.orklafoods.no

Stabburet AS

Postboks 711
NO-1411 Kolbotn, Norge
Telefon +47 66 81 61 00
www.stabburet.no

- Stabburet AS, Brumunddal, Norge
- Stabburet AS, Fredrikstad, Norge
- Stabburet AS, Gimsøy Kloster, Skien, Norge
- Stabburet AS, avd. Idun Rygge, Rygge, Norge
- Stabburet AS, Rygge, Norge
- Stabburet AS, Stranda, Norge
- Stabburet AS, avd. Sunda, Oslo, Norge
- Stabburet AS, Ualand, Norge
- Stabburet AS, Vigrestad, Norge

Procordia Food AB

Ellingevägen 14
SE-241 81 Eslöv, Sverige
Telefon +46 413 65 000
www.procordiafood.se

- Procordia Food AB, Fågelmara, Sverige

- Procordia Food AB, Kumla, Sverige
- Procordia Food AB, Tollarp, Sverige
- Procordia Food AB, Vansbro, Sverige
- Procordia Food AB, Örebro, Sverige
- Procordia Food AB, Hofors, Sverige

Abba Seafood AB

Box 24077
SE-400 22 Göteborg, Sverige
Telefon +46 31 701 44 00
www.abbaseafood.se

- Abba Seafood AB, Kungshamn, Sverige
- Abba Seafood AB, Uddevalla, Sverige
- Abba Skaldjur AB, Kungshamn, Sverige

Aktieselskabet Beauvais

Postboks 139
DK-2630 Tåstrup, Danmark
Telefon +45 43 58 93 00
www.beauvais.dk

- Aktieselskabet Beauvais, Svinninge, Danmark
- Aktieselskabet Beauvais, Fredericia, Danmark
- Aktieselskabet Beauvais, Ansager, Danmark

Orkla Foods Fenno-Baltic

Box 683
FI-20361 Åbo, Finland
Telefon +358 2 410 414
www.felixabba.fi

- Felix Abba Oy Ab, Åbo, Finland
- Felix Abba Lahden tehdas, Lahti, Finland
- Oy Panda Ab, Vaajakoski, Finland
- AS Põltsamaa Felix, Põltsamaa, Estland
- SIA Spilva, Riga, Latvia
- UAB Suslavicius-Felix, Kaunas, Litauen

Bakers AS

Postboks 43 Økern
NO-0508 Oslo, Norge
Telefon +47 22 88 03 00
www.bakers.no

- Bakers AS, avd. Berthas Bakerier, Hov, Norge
- Bakers AS, avd. Bryne, Norge
- Bakers AS, avd. Bærum, Norge
- Bakers AS, avd. Grossist-distribusjon, Oslo, Norge

- Bakers AS, avd. Haugesund, Norge
- Bakers AS, avd. Heba, Brumunddal, Norge
- Bakers AS, avd. Larvik, Norge
- Bakers AS, avd. Lillesand, Norge
- Bakers AS, avd. Martens, Bergen, Norge
- Bakers AS, avd. Nordfjordeid, Norge
- Bakers AS, avd. Sem, Norge
- Bakers AS, avd. Singsås Bakeri, Norge
- Bakers AS, avd. Trøndelag, Norge
- Bakers AS, avd. Økern, Oslo, Norge
- Martin Nordby AS, Oslo, Norge

ORKLA BRANDS NORDIC

Lilleborg AS

Postboks 4236 Nydalen
NO-0401 Oslo, Norge
Telefon +47 22 89 50 00
www.lilleborg.no
www.lilleborgprofesjonell.no

- Lilleborg AS, Ski, Norge
- Lilleborg AS, avd. Ello, Kristiansund N, Norge

Nidar AS

NO-7005 Trondheim, Norge
Telefon +47 73 58 30 00
www.nidar.no

- Nidar AS, Oslo, Norge

Chips AB

Strandgatan 6
AX-22 100 Mariehamn
Åland, Finland
Telefon +358 18 25 800
www.chips.fi

- Chips Ab, Haraldsby, Åland, Finland
- Chips Ab, Helsingfors, Finland
- Ab Chips Food Oy, Vaajakoski, Finland
- KiMs Norge AS, Oslo, Norge
- KiMs Norge AS, Skreia, Norge
- KiMs A/S, Sønderød, Danmark
- OLW Sverige AB, Filipstad, Sverige
- OLW Sverige AB, Solna, Sverige
- Latfood A/S, Riga, Latvia
- Russian Snack Company, Moskva, Russland

Göteborgs Kex AB

SE-442 82 Kungälv, Sverige
Telefon +46 303 20 90 00
www.goteborgskex.se

- Sætre AS, Oslo, Norge
- Sætre AS, avd. Nord-Odal, Sagstua, Norge

Axellus AS

Postboks 44
NO-1324 Lysaker, Norge
Telefon +47 22 53 48 00
www.mollercollett.no
www.danskdroke.dk
www.axellus.no
www.petermoller.no

- Axellus Oy, Vantaa, Finland
- Axellus AS, Ishøj, Danmark
- Axellus AB, Solna, Sverige
- Axellus Sp z o.o., Warszawa, Polen

La Mote AS

Postboks 4248 Nydalen
NO-0401 Oslo, Norge
Telefon +47 22 89 27 00

- Freds La Mote AB, Malmö, Sverige

ORKLA BRANDS INTERNATIONAL

Orkla Foods CEE

Postboks 711
NO-1411 Kolbotn, Norge
Telefon +47 66 81 61 00

- Felix Austria GmbH, Mattersburg, Østerrike
- Giuseppe a.s., Hradec Králové, Tsjekkia
- Kotlin Sp. z o.o., Kotlin, Polen
- Kotlin Sp. z o.o., Warszawa, Polen
- Orkla Foods Romania SA, Bucuresti, Romania
- Orkla Foods Romania SA, Craiova, Romania
- Ardealul srl, Covasna, Romania

Orkla Foods CIS

Postboks 711
NO-1411 Kolbotn, Norge
Telefon +47 66 81 61 00

- OAO Confectionery Group SladCo, Moskva, Russland
- Confectionery Group SladCo, Yekaterinburg, Russland
- OAO Volzhanka Confectionery Plant, Ulyanovsk, Russland
- Krupskaya Confectionery Factory, St. Petersburg, Russland

MTR Foods Limited

No. 4, 17th Cross, KR Road
BSK 2nd Stage
Bangalore 560 070, India
Telefon 91 80 26 76 02 34

ORKLA FOOD INGREDIENTS

Orkla Food Ingredients

c/o Orkla Foods AS
Postboks 711
NO-1411 Kolbotn, Norge
Telefon +47 66 81 61 00

Idun Industri AS, Hvam, Norge

- Idun Industri AS, Kokstad, Norge
- Idun Industri AS, Rakkestad, Norge
- Candeco Confektyr AB, Malmö, Sverige
- Nimatopaal i Dala-Järna AB, Dala-Järna, Sverige
- Frima Vaffler, Århus, Danmark

Odense Marcipan A/S, Odense, Danmark

- Bæchs Conditori A/S, Hobro, Danmark

Credin A/S, Juelsminde, Danmark

- Credin Polska Sp. z o.o., Sobotka, Polen
- Credin Portugal, Freixeira, Portugal
- Credin Spain, Barcelona, Spania
- Credin Russia, Ulyanovsk, Russland

Credin bageripartner A/S, Vejle, Danmark

Dragsbæk A/S, Thisted, Danmark

- Kjarnavörur HF, Gardabaer, Island
- UAB Vilniaus Margarinio Gamykla (VMG), Vilnius, Litauen
- Poznan Onion, Poznan, Polen
- KT Foods, Århus Danmark
- Kolding Salat, Kolding, Danmark
- Gædabakstur, Reykjavík, Island
- Blume Food I/S, Randers, Danmark

KåKå AB, Lomma, Sverige

- KåKå AB, Göteborg, Sverige
- KåKå AB, Sollentuna, Sverige
- KåKå AB, Örebro, Sverige
- KåKå Czech, Prag, Tsjekkia

Jästbolaget AB, Sollentuna, Sverige

- Jästenergi HB, Sollentuna, Sverige
- A/S Rigas Raugs, Riga, Latvia

UAB MiNordija, Kaunas, Litauen

SIA LaNordija, Riga, Latvia

ORKLA ALUMINIUM SOLUTIONS

Sapa AB

Box 5505
SE-114 85 Stockholm, Sverige
Telefon +46 8 459 59 00
www.sapagroup.com

Belgia

- Sapa Building System, Head Office, Lichtervelde
- Remi Claeys Aluminium NV, Lichtervelde
- Sapa RC Profiles NV/SA, Ghlin
- Sapa RC Profiles NV/SA, Lichtervelde
- Sapa RC System NV, Landen
- Sapa RC System NV, Lichtervelde

Canada

- Sapa Profiles Inc., Sales Office, Vancouver

Danmark

- Sapa Profiler A/S, Grenå

England

- Sapa Building Systems Ltd., Ashchurch
- Sapa Components (Pressweld) Ltd., Gloucester
- Sapa Profiles UK Ltd., Cheltenham
- Sapa Profiles UK Ltd., Tibshelf
- Sapa Profiles Banbury Ltd., Banbury

Estland

- Sapa Profiilid AS, Sales Office, Tallinn

Finland

- Sapa Profiilit Oy, Sales Office, Espoo

Frankrike

- Sapa Profilé SA, Puget sur Argens
- Sapa Lacal SNC, Le Garric
- Sapa Profiles SNC, Le Garric
- Sapa RC System, SAS, La Chapelle d'Arrenitières
- Sapa Building Systems SNC, Paris

Italia

- Sapa Profili S.r.l., Fossanova, Latina
- Sapa Profili S.r.l., Feltre
- Sapa Profili S.r.l., Bolzano

Kina

- Sapa Heat Transfer (Shanghai) Ltd., Shanghai
- Sapa Profiles (Shanghai) Ltd., Shanghai

Latvia

- Sapa Profili SIA, Sales Office, Riga

Litauen

- Sapa Building System, Vilnius
- UAB Sapa Profiliai, Kaunas

Mexico

- Sapa H E Tubing, Monterrey, Cienega de Flores

Nederland

- Sapa Aluminium BV, Hoogezand
- Sapa Extrusions Inc. Harderwijk
- Sapa Profiles NL BV, Harderwijk
- Sapa Profiles NL BV, Drunen
- Sapa H E Tubing, Harderwijk
- Sapa RC System BV, Breda

Norge

- Sapa Profiler AS, Sales Office, Lillestrøm

Polen

- Sapa Aluminium Sp. z o.o., Lodz
- Sapa Aluminium Sp. z o.o., Trzcianka
- Sapa System Sp. z o. o., Warsaw

Portugal

- Sapa Il Perfis SA, Cacém
- Sapa Portugal SA, Cacém

Romania

- SC Sapa Profiles SRL, Arad County

Slovakia

- Sapa Profily a.s., Žiar nad Hronom

Spania

- Sapa Perfiles SL, Sales Office, Barcelona
- Sapa Profiles Perfalsa, La Coruna
- Sapa Profiles La Selva, Tarragona
- Sapa Profiles Noblejas, Toledo
- Sapa Profiles Navarra, Pamplona

Sveits

- Sapa Aluminium Profile AG, Sales Office, Zürich
- Sapa RC System s.a.r.l., Sevaz

Sverige

- Sapa AB, Technology, Finspång
- Sapa Automotive, Vetlanda
- Sapa Building System AB, Vetlanda
- Sapa Heat Transfer AB, Finspång
- Sapa Industriservice AB, Finspång
- Sapa Industriservice AB, Skultuna
- Sapa Lackering AB, Vetlanda
- Sapa Mass Transportation, Finspång
- Sapa Profilbockning AB, Vetlanda
- Sapa Profiler AB, Vetlanda
- Sapa Profiler AB, Sales office, Göteborg
- Sapa Profiler AB, Sales office, Stockholm
- Sapa Profiler AB, Sales office, Umeå
- Sapa TeleCom, Stockholm

Sør-Korea

- Sapa Heat Transfer Korea, Sales Office, Seoul

Tsjekkia

- Sapa Profily s.r.o., Ostrava
- Sapa RC System CZ s.r.o., Kladno-Sitná

Tyrkia

- Sapa RC System Türkiye AS, Istanbul

Tyskland

- Sapa Aluminium Profile GmbH, Offenburg
- Sapa Aluminium Profile GmbH, Sales Office, Düsseldorf
- Sapa Building System GmbH, Ratingen

- RC Automotive GmbH, Remscheid

Ungarn

- Sapa Profiles Kft, Székesfehérvár

USA

- Norca Heat Transfer, Sales Office, New York
- Sapa Profiles Inc., Portland, Oregon
- Sapa Industrial Extrusions Inc., Cressona, Pennsylvania
- Sapa Industrial Extrusions Inc., Morris, Illinois
- Sapa Industrial Extrusions Inc., Spanish Fork, Utah
- Sapa Fabricated Products, Magnolia, Arkansas
- Sapa Fabricated Products, Keystone Heights, Florida
- Sapa Extrusions LLC, Delhi, Louisiana
- Sapa Extrusion Inc., Yankton, South Dakota
- Sapa H E Tubing, Louisville, Kentucky
- Sapa H E Tubing, Catawba, North Carolina

Østerrike

- Sapa Building System Vertriebs GmbH, Gleisdorf

ORKLA MATERIALS

ELKEM

Elkem AS

Postboks 5211 Majorstuen
NO-0303 Oslo, Norge
Telefon +47 22 45 01 00
www.elkem.no

Elkem Aluminium ANS

Postboks 5211 Majorstuen
NO-0303 Oslo, Norge
Telefon +47 22 45 01 00

- Elkem Aluminium Lista, Farsund, Norge
- Elkem Aluminium Mosjøen, Mosjøen, Norge
- Mosjøen Anode, Mosjøen, Norge

Elkem Energi

Postboks 5211 Majorstuen
NO-0303 Oslo, Norge
Telefon +47 22 45 01 00

- Elkem Fornyrbar Energi, Oslo, Norge
- Elkem Energi Siso, Straumen, Norge
- Elkem Energi Bremanger, Svelgen, Norge
- Elkem Saudefaldene, Sauda, Norge

Elkem Silicon

Postboks 5211 Majorstuen
NO-0303 Oslo, Norge
Telefon +47 22 45 01 00

- Elkem Bremanger, Svelgen, Norge
- Elkem Thamshavn, Orkanger, Norge
- Elkem Salten, Straumen, Norge
- Elkem Tana, Tana, Norge
- Mårnes Kvarstittbrudd, Sandhornøy, Norge

Elkem Foundry (Støperi og Spesialprodukter)

Postboks 5211 Majorstuen
NO-0303 Oslo, Norge
Telefon +47 22 45 01 00

- Elkem Bjølvfossen, Ålvik, Norge
- Elkem Bremanger, Svelgen, Norge
- Icelandic Alloys, Akranes, Island
- Elkem Métal Canada, Chicoutimi, Canada
- Elkem Foundry Products, Thionville, Frankrike
- Elkem Foundry China

Elkem Materials

Postboks 8126 Vågsbygd
NO-4675 Kristiansand, Norge
Telefon +47 38 01 75 00

- Elkem Materials, Pittsburgh, USA
- Elkem Materials South America, Diadema, Brasil
- Sanwei JV, Baotou, Indre Mongolia, Kina
- Erdos JV, Erdos, Indre Mongolia, Kina
- Elkem Oilfield Chemicals, Dubai, De Forente Arabiske Emirater

Elkem Carbon

Postboks 8040 Vågsbygd
NO-4675 Kristiansand, Norge
Telefon +47 38 01 70 00

- Elkem Carbon (China) Company, Ningxia Hui Autonomous Region, Kina
- Elkem Carbon – Carboindustrial, Serra, Brasil
- Elkem Carbon – Carboderivados, Serra, Brasil
- Elkem Ferroveld Joint Venture, Witbank, Sør-Afrika

Elkem Solar

Postboks 8040 Vågsbygd
NO-4675 Kristiansand, Norge
Telefon +47 38 01 70 00

Elkem Metals Inc.

P.O. Box 266
Pittsburgh, PA 15230-0266, USA
Telefon +1 412 299 7200

- Elkem Pryor, Pryor, USA

Elkem Logistics

Postboks 5211 Majorstuen
NO-0303 Oslo, Norge
Telefon +47 22 45 01 00

- Elkem Distribution Center, Ridderkerk, Nederland

- Elkem Maritime Center, Ridderkerk, Nederland
- Distribution/Agencies Euro Nordic Logistics, Ridderkerk, Nederland
- Elkem Chartering, Oslo, Norge
- Elkem Chartering, Singapore

Elkem Research

Postboks 8040 Vågsbygd
NO-4675 Kristiansand, Norge
Telefon +47 38 01 70 00

Salgskontorer

- Elkem Sales and Marketing Service, Hamilton, Ontario, Canada
- Elkem Nordic, Vedbæk, Danmark
- Elkem Materials Middle East, Dubai, De Forente Arabiske Emirater
- Elkem, Sheffield, England
- Elkem, Thionville, Frankrike
- Elkem India, Vashi, Navi Mumbai, India
- Elkem, Agrate Brianza, Milano, Italia
- Elkem Japan KK, Minato-ku, Tokyo, Japan
- Elkem, Shanghai, Kina
- Elkem Representative Office, Beijing, Kina
- Intersom Hong Kong Limited, Shanghai, Kina
- Elkem Branch Office Zagreb, Zagreb, Kroatia
- Elkem Representative Office, Moskva, Russland
- Elkem Materials, Singapore Science Park, Singapore
- Elkem Iberia (Foundry), Las Arenas-Vizcaya, Spania
- Elkem Iberia (Materials – Solar), Barcelona, Spania
- Elkem Representasjonskontor, Praha, Tsjekkia
- Elkem, Düsseldorf, Tyskland
- Elkem Sales and Marketing Services Elkem Metals, Pittsburgh, Pennsylvania, USA
- Elkem Representasjonskontor, Ho Chi Minh City, Vietnam

BORREGAARD

Borregaard

Postboks 162
NO-1701 Sarpsborg, Norge
Telefon +47 69 11 80 00
www.borregaard.com

- Borregaard ChemCell, Sarpsborg, Norge
- Borregaard Energi, Sarpsborg, Norge
- Borregaard Ingredients, Sarpsborg, Norge
- Borregaard LignoTech, Sarpsborg, Norge
- Borregaard Synthesis, Sarpsborg, Norge

Brasil

- Melbar Produtos de Lignina Ltda, São Paulo

De Forente Arabiske Emirater

- Borregaard Middle East, Dubai

England

- Borregaard UK Ltd., Warrington, Cheshire

Finland

- LignoTech Finland Oy, Tampere

Frankrike

- Borregaard France S.a.r.l, Paris

India

- Elkem Borregaard India, Navi Mumbai

Italia

- Borregaard Italia S.p.A., Madone
- Borregaard Italia S.p.A., Ravenna

Japan

- Borregaard Industries Ltd. Japan Branch, Tokyo

Kina

- Borregaard Industries Ltd., Shanghai Representative Office, Shanghai
- LignoTech Yanbian Kaishantun Ltd., Jilin Province

Norge

- Borregaard Ind. Ltd., Sarpsborg
- Borregaard Trælandsfos AS, Kvinesdal
- Denomega Nutritional Oils AS, Leknes
- Denomega Nutritional Oils AS, Gamle Fredrikstad
- Øraveien Industripark AS, Gamle Fredrikstad

Polen

- Borregaard Poland, Poznan

Singapore

- Borregaard S.E.A. Pte. Ltd.

Spania

- LignoTech Iberica S.A, Torrelavega
- Borregaard Iberica S.L, Barcelona

Sveits

- Borregaard Schweiz AG, Riedholz

Sverige

- LignoTech Sweden AB, Vargön

Sør-Afrika

- LignoTech South Africa, Umkomaas

Tsjekkia

- Biotech Lignosulfonate Handels GmbH, Paskov

Tyskland

- Borregaard Deutschland GmbH, Düsseldorf

- Borregaard Deutschland GmbH, LignoTech Werk Karlsruhe, Karlsruhe

USA

- LignoTech USA Inc., Bridgewater, New Jersey
- LignoTech USA Inc., Rothschild, Wisconsin
- Denomega Nutritional Oils, Boulder, Colorado

Vietnam

- Elkem Representasjonskontor, Ho Chi Minh City

Østerrike

- Biotech Lignosulfonate Handels GmbH, St. Valetin

ORKLA FINANCIAL INVESTMENTS

Orkla ASA – Aksjeporteføljen

Postboks 423 Skøyen
NO-0213 Oslo, Norge
Telefon +47 22 54 40 00
www.orkla.no

Orkla Finans ASA

Postboks 1724 Vika
NO-0121 Oslo, Norge
Telefon +47 22 40 08 00
www.orklafinans.no

- Orkla Finans, Oslo, Norge
- Orkla Finans, Bergen, Norge
- Orkla Finans, Trondheim, Norge
- Orkla Finans, Stavanger, Norge
- Orkla Finans, Sandvika, Norge
- Orkla Finans, Kristiansand, Norge
- Orkla Finans, Tønsberg, Norge
- Orkla Finans, Hamar, Norge

Orkla ASA – Eiendom

Postboks 423 Skøyen
NO-0213 Oslo, Norge
Telefon +47 22 54 40 00

Borregaard Skoger AS

Postboks 102
NO-2401 Elverum, Norge
Telefon +47 62 41 96 50

- AS Børresen, Sylling, Norge
- SB-Skog, Elverum, Norge

ORGANISASJON

KONSERNLEDELSEN (Konsernledelsen står for Orklas daglige administrasjon og er nærmere presentert på side 6):

Dag J. Opedal	Konsernsjef	Orkla
Torkild Nordberg	Konserndirektør	Orkla Brands
Ole Enger	Konserndirektør	Orkla Aluminium Solutions
Roar Engeland	Konserndirektør	Orkla Financial Investments og Corporate Development
Terje Andersen	Konserndirektør	Chief Financial Officer (CFO)
Hilde Myrberg	Konserndirektør	Corporate Functions

LEDERE AV FORRETNINGSOMRÅDENE (Gjeldende fra 18.2.2008):

ORKLA BRANDS Torkild Nordberg	ORKLA ALUMINIUM SOLUTIONS Ole Enger	ORKLA MATERIALS Dag J. Opedal	ORKLA ASSOCIATES	ORKLA FINANCIAL INVESTMENTS Roar Engeland
ORKLA FOODS NORDIC Atle Vidar Johansen	SAPA PROFILES Ole Enger	ELKEM Helge Holen	REC ASA (39,73 %) Erik Thorsen	AKSJE- PORTEFØLJEN Thomas Øybø
ORKLA BRANDS NORDIC Jan Ove Rivenes	SAPA BUILDING SYSTEM Hans Johansson	BORREGAARD Per A. Sørli	JOTUN AS (42,5 %) Morten Fon	ORKLA FINANS Audun Bø
ORKLA BRANDS INTERNATIONAL Paul Jordahl	SAPA HEAT TRANSFER Michael Mononen			ORKLA EIENDOM Morten Grongstad
ORKLA FOOD INGREDIENTS Jørn Unneberg				

KONSERNFUNKSJONER

ØKONOMI OG FINANS

Geir Solli
Direktør finans
Frode Kronstad
Direktør konsernregnskap
Jan Roar Nordby
Direktør økonomisk planlegging og analyse
Jørn Tore Bernø Larssen
Direktør IT
Rune Helland
Direktør Investor Relations
Jan Thomsen
Chief Risk Officer

KONSERNUTVIKLING

Frode S. Marthinsen
Direktør Corporate Development Operations
Pål Eikeland
Direktør Corporate Development Purchasing
Erik Barkald
Direktør Mergers & Acquisitions
Kjell Sundsli
Direktør Corporate Development Asia

ANDRE KONSERNFUNKSJONER

Tor Aamot
Direktør personal/organisasjon
Karl Otto Tveter
Direktør juridisk
Ole Kristian Lunde
Direktør kommunikasjon
Håkon Mageli
Direktør Corporate Affairs
Fridthjof Røer
Revisjonssjef

STYRENDE ORGANER OG TILLITSVALGTE

BEDRIFTSFORSAMLING			STYRE
Valgt av aksjonærene Knut Brundtland, leder (0) Rune Bjerke (0) Kjetil Houg (0) Johan H. Andresen (0) Elisabeth Grieg (4.500) Idar Kreutzer (0) Nils-Henrik Pettersson (80) Gunn Wærsted (0) Olaus Svarva (0) Dag Mejdell (10.050) Lars F. Windfeldt (1.265) Anne E. Gudefin (0) Marianne Blystad ¹ (0)			Stein Erik Hagen, styreleder Svein S. Jacobsen, nestleder Kjell E. Almskog Bjørg Ven Lennart Jeansson Birgitta Stymne Göransson Åse Aulie Michelet Aage Andersen ¹ Jonny Bengtsson ¹ Gunn Liabø ¹ Peter Ruzicka ² ¹ valgt av de ansatte. ² aksjonærvalgt fast motende vara til styret.
Varamedlemmer Terje R. Venold (400) Anne Birgitte Fossum (6.500) Scilla Treschow Hokholt (71.965) Benedikte Bjørn (0) Ann Kristin Brautaset (0) Andreas Enger (0)			Ansattevalgt styreobservatør Per Arnfinn Solberg Ansattevalgte vara-medlemmer til styret Einar Støfringshaug (250) Terje Utstrand (150) Sidsel Kjeldaas Salte (3.650)
Valgt av de ansatte Kai Erik Andersen (8.080) Robert Johansson (0) Trygve Leivestad (3.350) Esa Mäntylä (0) Sverre Olsen (80) Jan Atle Toft (750) Peer Sørensen (2.400)			REVISOR Ernst & Young AS (0) Jan Egil Haga (0) Statsautorisert revisor Tall i parentes angir antall aksjer eiet pr. 31.12.2007, inklusive aksjer eiet av personlig nærstående. Tall i parentes etter arbeidsgiver angir arbeidsgivers aksjeeie. Aksjeeie for styrets medlemmer og observatører, se side 22.
Valgkomité Valgkomité valgt av generalforsamlingen (jfr. vedtektene § 18)			
Personlige varamedlemmer for de svenske og danske representantene Johnny Dahlström (1.350) Kerstin Johansson Wahlberg (150)			
Ansattevalgte varamedlemmer Merete Helland (0) Cecilie Borgen (0) Arvid Liland (1.290) Trine-Lise Allnor (0) Morten Vik (50)			
Knut Brundtland, leder (0) Elisabeth Grieg (4.500) Idar Kreutzer (0) Leiv Askvig (0)			Olaus Svarva (0) Sverre Olsen (80) (ved valg av styreleder)
BEDRIFTSDEMOKRATIET I ORKLA			
De ansattes aktive medvirking i de styrende organer både på konsernplan og i det enkelte konsernselskap er viktige elementer i beslutningsprosessene i Orkla. Det har vært et klart mål å finne frem til representasjonsordninger som på en god måte sikrer bred medvirking og reell innflytelse. I Orklas styre har de ansatte tre av i alt ti styremedlemmer samt én observatør. En tredjedel av bedriftsforsamlingens medlemmer er valgt av konsernets ansatte. Samarbeidsordningen med de ansatte i de norske, svenske og danske selskapene i konsernet er organisert i Orkla Faglige Representantskap (OFR). Ordningen sikrer en bred representasjon for konsernets ansatte,			
fordelt på selskaper, organisasjoner og land. Representantskapet har regelmessige møter med konsernets ledelse om spørsmål av konsernmessig betydning. For å sikre at også arbeidstakerne innenfor konsernets øvrige selskaper i Europa blir informert om, og hørt i, viktige spørsmål vedrørende konsernet, er det opprettet en avtale om europeisk konsernutvalg i Orkla (European Works Council, EWC). I tillegg til konsernordningene nevnt her har de ansatte på vanlig måte representanter i det enkelte konsernselskaps styre. Oversikten viser medlemmene i Orkla Faglige Representantskap (OFR) pr. 31.12.2007.			
ORKLAS FAGLIGE REPRESENTANSKAP (OFR)			
Arbeidsutvalg Aage Andersen, leder Jonny Bengtsson, nestleder Kenneth Hertz Gunn Liabø			
Åke Ligardh Sidsel Kjeldaas Salte Per Arnfinn Solberg Einar Støfringshaug			
Representantskap Peer Sørensen Terje Utstrand Steinar N. Johansen Lars Axelhed Patrik Waldegren			
Dan E. Andersson Per Tronvoll Roger Vangen Bjørn Rune Henriksen Lene Aarøe Larsen			

MEGLERHUS OG ANALYTIKERE

En oppdatert liste over de meglerhus som følger Orkla regelmessig finnes på Orklas nettsider under «Investor». Orkla presiserer at de estimerer og meninger som anaytikerne kommer frem til er deres egne, og at disse ikke nødvendigvis representerer Orklas syn. Orkla er ikke nødvendigvis enig i innholdet i analysene, eller den informasjon, konklusjon eller anbefaling som gis.			
MEGLERHUS	KONTAKT	TELEFON	E-POST
ABG Sundal Collier Carnegie ASA Credit Agricole Cheuvreux Danske Equities DnB NOR Markets SEB Enskilda ASA First Securities ASA Fondsfinans ASA Glitnir Securities ASA Handelsbanken Capital Markets Kaupthing ASA Orion Securities ASA Pareto Securities ASA Piper Jaffray Ltd. Standard and Poor's UBS Investment Bank	Dag Sletmo Preben Rasch-Olsen Daniel Ovin Nils Ove Kjerstad Einar Kilde Evensen Atle Vereide Einar K. Strømstad Per Haagenzen Terje Maurer Tore Østby Henrik Schultz Anton Dizik Marianne Blaauw Torben Sommer Denis Christie Olof Cederholm	+47 22 01 60 00 +47 22 00 93 59 +46 87 23 51 75 +47 22 86 13 25 +47 22 94 88 50 +47 21 00 85 00 +47 23 23 80 00 +47 23 11 30 00 +47 22 01 63 00 +47 22 94 08 35 +47 24 14 74 00 +370 5239 2158 +47 22 87 87 00 +44 203 142 8817 +44 207 176 7847 +46 8 453 7306	dag.sletmo@abgsc.no pro@carnegie.no dovin@cheuvreux.com nils.ove.kjerstad@danskebank.com einar.kilde.evensen@dnbnor.no atle.veraide@enskilda.no einar.stromstad@first.no per.haagenzen@fondsfinans.no terje.maurer@glitnir.no toos06@handelsbanken.se henrik.shcultz@kaupthing.com ad@analyse.no marianne.blaauw@pareto.no torben.s.sommer@pjc.com denis_christie@standardandpoors.com olof.cederholm@ubs.com

INVESTORKONTAKTER I ORKLA

NAVN	TELEFON	E-POST
Rune Helland Siv Merethe Skorpen Brekke Lars Røsæg	+47 22 54 44 11 +47 22 54 44 55 +47 22 54 44 26	rune.helland@orkla.no siv.merethe.brekke@orkla.no lars.roseg@orkla.no
COPYRIGHT NOTICE Innholdet i denne årsrapporten er opphavsrettslig beskyttet materiale. Innholdet kan fritt tilgjengeliggjøres, mangfoldiggjøres og lagres elektronisk. Tillatelsen forutsetter henvisning til kilden. © 2008 Orkla ASA		

ORKLA ASA

Postboks 423 Skøyen
0213 Oslo
Telefon: 22 54 40 00
Telefaks: 22 54 44 90
Foretaksnr: 910 747 711

Besøksadresse:
Karenslyst allé 6
0278 Oslo

www.orkla.no
info@orkla.no

Hovedsponsor for:

**SOS-barnebyer**

Langsiktig hjelp til foreldrelese barn



Nobel Peace Center
Nobels Fredssenter



OSLOSENTERET
for fred og menneskerettigheter

Sponsor for:

DEN
NORSKE
OPERA
&
BALLETT



Design og produksjon: Gazette. Foto: Guri Dahlt • Tinagent | Nicolas Tournenc | Sapa | Trykk: RK Grafisk AS • Mars 2008

I tillegg til årsrapporten gir Orkla også ut en miljørapport og en bærekraftsrapport. Disse kan du lese eller laste ned på www.orkla.no.